全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随书附赠珍贵教学光盘，超前预测大盘未来走势

富爸爸谈炒股

李仲 著

气象出版社

畅销书《波段炒股才是金》作者李仲先生的最新力作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随书附赠珍贵教学光盘，超前预测大盘未来走势

不同寻常的投资理念、精辟预测未来走势

富爸爸

谈炒股

李仲◎著

气象出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书阐述了全新的投资理念和新时期的操作策略及投资原则，勇敢地披露了主力机构坐庄内幕，详细介绍了基本面分析的方法和技术分析的实用技巧。特别是随书附赠的光盘，全面系统地分析了2002年及未来中国股市的走势，极具现实意义，是当今中国投资者，特别是近几年入市的新股民的一部必读之书。

图书在版编目(CIP)数据

富爸爸谈炒股/李仲著.-北京:气象出版社，2002.1
ISBN 7-5029-3305-0

Ⅰ.富… Ⅱ.李… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识-中国
Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第097756号

富爸爸谈炒股
李 仲 著
责任编辑:李太宇　陆同文　终审:周诗健
封面设计:刘杨　责任校对:吴　玉
气象出版社出版
(北京市海淀区中关村南大街46号　邮政编码:100081)
北京市兴怀印刷厂印刷
新华书店总店北京发行所发行　全国各地新华书店经销
*　*　*
开本:850×1168　1/32　印张:8.75　字数:233千字
2002年1月第一版　2002年7月第二次印刷
ISBN 7-5029-3305-0/F·0117
印数:10001～16000　定价:22.00元(含VCD光盘)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言
——肝胆相照 仗义执言

李仲老师在 2000 年底撰写其畅销著作《波段炒股才是金》时，力排众议，指出 2001 年将有大熊市行情，并特地应约为本刊撰稿，在《证券服务周刊》上坦率地提出看空观点，如 2001 年初发表的《空方市场忍为上》，2001 年 7 月 7 日的《大盘步入调整》，2001 年 8 月 11 日的《反弹声中应减仓》，2001 年 10 月初的《谈股论市》等。再加上《波段炒股才是金》及附赠光盘，观点鲜明地为投资者敲响警钟，及时地帮助大量投资者躲过了 2001 年下半年的股市大跌，保护了他们来之不易的胜利果实。本刊曾接到大量读者的电话和信件，称赞和感谢李仲老师，并希望读到李仲老师更多的著作。

《证券服务周刊》是以“求实服务”为宗旨，为广大投资者提供投资参谋和技能交流的周报，在长期的工作中筛选了一批德才兼备的投资专家。他们长期在证券市场从事实际投资操作，既具备深厚的理论功底，更拥有丰富的市场实践经验，**特别是他们不当“庄托”，真诚地把投资者当作自己的朋友，将准确的行情研判和实用的投资技巧无私地公开给广大读者，值得钦佩。李仲老师就是其中的一位。**

近日高兴地得知李仲老师的新著《富爸爸谈炒股》即将面世。该书侧重于操作策略、投资理念及基本面分析方面的介绍，摈弃了单纯讲解技术分析的俗套。认真研读之后，对提高投资者素养和整体分析水平极有益处。我相信《富爸爸谈炒股》一书将进一步为投资者提供驾驭股市未来新形势的投资理念和操作方法。本刊编辑部及我本人愿借此机会祝全国的股民朋友们马年吉祥，投资成功！

《证券服务周刊》主编 李芜

2002 年 1 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重印说明

致读者：

《富爸爸谈炒股》出版后，在国内引起广泛关注。《北京晨报》、《北京晚报》、《北京青年报》、《证券投资周刊》等多家新闻媒体多次推荐此书。在北京西单图书大厦及多家新华书店此书均被排在销售排行榜前列。

该书精辟预测大盘未来走势，介绍最新投资策略和操作理念。令人称奇的是随书附赠光盘(第20分钟)中的预言“2002年元月，大盘将破1500点，并在1350点附近展开反弹”已被后来的行情所证实！

欢迎读者朋友对此书批评指出。

编者

2002.5.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李仲 长期从事证券投资，自1996年起连续6年运用缺口理论超前、准确地预测了股市大顶，并著有《缺口理论》一书，是著名缺口理论专家。在2001年初就明确提出2001年下半年中国股市将出现大跌！并将这一观点及研判依据和方法，提前公开写入其所著的《波段炒股才是金》一书之中，沪深两市大盘随后700余点的暴跌走势证明了其预测的正确性和难以估量的价值！这次预测被业内人士称为“《波》书预言”。《工人日报》2001年8月13日第三版曾辟出半个版面发表署名柴颖的新闻评论文章报导此事。

能在书中提前准确预测股市的走势，使数以万计的投资者规避股市中的重大风险，安全逃离牛市大顶，这在中外证券史上还不多见。作者还与中国音像出版社合作主讲过《经典技术分析》教学光盘。其近年来的每一部作品均在业内及全国投资者当中产生了很大的反响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北师大教育精品

富爸爸谈炒股

本书是《波段炒股才是金》作者李仲先生的最新力作，着重讲述了股市投资的实用技巧，强调了树立正确投资理念的重要性，勇敢地披露了庄家坐庄的许多内幕。最为珍贵之处还在于随书附赠的教学光盘，作者认真地分析了2002年及未来中国股市的走势。业内人士认为光盘的价值其实更为珍贵！

责任编辑：李太宇　陆同文

封面设计：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

前言

1　树立正确的投资理念……（1）
1.1 屡屡受骗，总是赔多赚少的原因何在……（1）
1.2 如何才能改变上当受骗、赔多赚少的命运……（2）
1.3 如何对待股评……（5）
1.4 怎样对待证券类图书……（7）

2　全新的炒股原则——阶段性空仓也是波段操作……（10）
2.1 在大盘处于升势时进场……（12）
2.2 只买处于中级上升行情之初的个股……（14）
2.3 不碰处于头部阶段的个股……（17）
2.4 不买下降趋势中的个股……（18）
2.5 不买筑底阶段的股票……（19）
2.6 其他原则……（20）

3　披露大机构坐庄内幕……（24）
3.1 主力机构怎样坐庄……（24）
3.2 判断庄家是否已出局……（30）
3.3 主力机构坐庄三步曲……（30）
3.4 判断庄家持仓总量的方法……（31）
3.5 庄家收集筹码的常见类型……（31）
3.6 判断庄家的利润率方法……（32）
3.7 庄家出货前的四种征兆……（33）
3.8 中小散户与庄家的区别……（33）
3.9 股价涨跌的特点……（34）
3.10 主力坐庄内幕……（38）
3.11 机构炒股讲纪律……（40）

4　沙场老将股市杂谈……（42）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 投资心理误区 …………………………………… (42)
4.2 炒股制胜秘诀 …………………………………… (45)
4.3 2002 年股市行情研判 …………………………… (46)
4.4 震荡行情如何操作 ……………………………… (50)
4.5 怎样看财务报表 ………………………………… (52)
4.6 弱势市场操作策略 ……………………………… (54)
4.7 怎样做反弹 ……………………………………… (57)
5 投资高手谈 K 线 …………………………………… (59)
5.1 逃命警示 K 线图形 ……………………………… (59)
5.2 抄底提示 K 线图形 ……………………………… (61)
5.3 常见的中继型 K 线组合 ………………………… (63)
5.4 应注意的几个问题 ……………………………… (63)
6 专家炒股重形态 …………………………………… (65)
6.1 转向形态 ………………………………………… (65)
6.2 持续形态 ………………………………………… (77)
6.3 形态分析在实战中应注意的问题 ……………… (78)
7 巧识成交量 ………………………………………… (80)
7.1 成交量应用的一般方法 ………………………… (80)
7.2 应用成交量的九大法则 ………………………… (81)
7.3 成交量的特殊用法 ……………………………… (82)
8 均线系统应用大全 ………………………………… (85)
8.1 移动平均线的计算方法 ………………………… (85)
8.2 移动平均线的转点 ……………………………… (85)
8.3 移动平均线的形态 ……………………………… (85)
8.4 移动平均线的黄金交叉 ………………………… (86)
8.5 移动平均线的死亡交叉 ………………………… (86)
8.6 移动平均线中的骗线 …………………………… (86)
8.7 移动平均线的多头排列 ………………………… (86)
8.8 移动平均线的空头排列 ………………………… (87)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.9 用移动平均线选黑马 …… (87)
8.10 移动平均线的弊端 …… (87)
8.11 传统技术分析关于移动平均线的八大法则 …… (88)
9 怎样运用技术指标 …… (90)
9.1 相对强弱指标(RSI)的运用方法 …… (90)
9.2 巧用随机指标(KDJ)骑黑马 …… (91)
9.3 MACD 指标运用技巧 …… (93)
9.4 用 DMI 指标挑选大牛股 …… (96)
10 看盘诀窍 …… (99)
10.1 怎样看动态盘口 …… (99)
10.2 正确看待内盘与外盘 …… (101)
10.3 关注尾市异动股 …… (103)
10.4 大盘见顶七大特征 …… (104)
10.5 大盘见底四大特征 …… (106)
11 怎样炒新股 …… (111)
11.1 深圳高手谈炒新 …… (111)
11.2 天津高手谈炒新 …… (112)
11.3 北方高手谈炒新 …… (114)
11.4 南方高手谈炒新 …… (116)
12 怎样做基本面的分析 …… (133)
12.1 宏观背景分析 …… (133)
12.2 行业系统分析 …… (138)
12.3 公司内部分析 …… (156)
13 股市重要知识 …… (186)
14 备战指数期货 …… (212)
14.1 名词解释 …… (212)
14.2 常识问答 …… (214)
15 股市投资忠言 …… (234)
16 股市名词新解 …… (238)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 1　封闭基金操作风格透析 …………………………… (244)
附录 2　2001 年度各媒体相关作者文章集粹 ………………… (254)
附录 3　2002 年中国股市是转型年 ………………………… (265)
后记 …………………………………………………………… (268)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 树立正确的投资理念

保护投资者，特别是中小投资者的利益，一直是证券监管部门十分重视的问题。打击市场操纵欺骗行为，查处上市公司的违规及股评人士的“猫腻”等，是证监会的事情，而作为市场中比较弱小的中小投资者，我们应该如何保护自己的利益呢？

1.1 屡屡受骗，总是赔多赚少的原因何在

证券市场本来是公平、公正、公开的市场，但由于利益的驱动，主力炒家总会绞尽脑汁设置出种种陷阱来欺骗其他投资者，而某些得到好处的上市公司和股评人士，也会“恰到好处”地发布或发表一些信息来配合，使陷阱“美丽诱人”。有一些受“美丽”诱惑的投资者，作出了对自己不利的投资决策，结果是被套牢或亏损出局，于是便骂主力炒家，骂上市公司，骂股评人士，甚至骂监管部门监管不力。骗人自然不对，监管不到位自然也有责任，但是，这些人应该想一想为什么自己受骗而别人不受骗呢？假如能提高自己识别骗局的能力，骗子又奈我何？而实际上，尽管在1999年、2000年股市的大牛行情中指数涨了不少，却还是有六成投资者没有赚钱，有四成还赔了不少钱。我们没有理由说这四成的投资者都是因为受骗而亏钱的，其中有更深层的原因。

其中一个最主要的原因就是短线思维与实际的短线甚至超短线操作，一种急功近利一夜暴富的投机思想。而股评人士、媒体、证券类书籍自觉不自觉地催发助长了这种思想的产生和膨胀。其实，除了极少数的超短线高手，一般投资者根本无法短线获利。因为：①短线走势飘忽不定，变幻莫测，具有相当的不可测性；②短线领域是主力炒家的乐园和领地，是他们可以任意左右的地方，一般投资者一旦闯入该领地，虽然不至于像奴隶那样失去自由，但至少不可能成为该领地的主人，受点皮肉之苦恐怕在所难免；③交易次数多，出错率高，很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能许多次赚的小钱，一次大亏便全部还给市场；④交易费用较高，若平均每周买卖一个来回，16个月后，你的所有本金便支付了印花税和佣金；⑤短线投机在国外叫“抢帽子”，这是需要相当高的操作技巧和看盘经验的，只适合专业人士而不适合一般投资者采用，因为一般投资者不具备这样的专业知识和能力。即使专业人士，往往也只能赚点小钱。如果把我国的股评人士也看作专业人士的话，情况恐怕更为不妙。据中国证券网的一份对2001年9月7日至11月14日在三大证券报刊的各类股评文章进行的统计报告表明，304位知名股评家的平均得分为“0”，其中152人得了负分。试想，连这些具有高学历及丰富经验且具有信息优势的著名专业人士尚且无法把握变幻莫测的短线走势，一般投资者又如何去把握。

对于一般投资者来说，首先要明确的是，证券市场是一个风险与收益并存的投机和投资市场。你是想投机还是想投资？在作出选择之前，你最好想明白，你的时间、精力、经验、信息、知识及能力，到底适合投机还是投资？进入证券市场就是为了赚钱，投机也好，投资也好，只要能赚钱，对你来说就是好的选择，就是适合你的，对于极少数的超短线高手来说，“抢帽子”是好的，是适合他们的，但对于非短线超级高手恐怕就不是好的，**所以，投机还是投资，就看适合不适合自己，其本身并没有什么优劣之分。问题是，你本不适合投机，可你偏要投机，那么，当你作投机选择的时候，败局已定。**

所以，选择不适合的短线投机的策略，是中小投资者在证券市场上屡屡败北，赔多赚少的根本原因。

1.2 如何才能改变上当受骗、赔多赚少的命运

要想股市赚钱，对中小投资者来说，必须具备四个要素：①选择正确的投资策略；②选择正确的交易原则；③掌握一二种自己觉得适用的技术分析方法；④具有自律与忍耐，克服贪婪与恐惧的能力。四者缺一不可。为什么这样说？股市赚钱实际上是一个十分繁杂的系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统工程，与其他任何投资一样，要获得成功，是相当困难的。

策略，是取胜的先决条件。然而，这个最重要的条件，却是一个“被遗忘的角落”，大家都知道，政策和策略对于国家兴衰起着决定的作用，我国之所以取得如此的大发展，是因为20多年前小平同志选择了改革开放的策略；一场战役中将军的战略部署对于战役的胜负来说极为重要，一旦决策层的策略错了，即使下面的部队战术运用相当出色，战士也相当英勇善战，但也无法扭转战局；一个企业的领导层若决策失误，无论职工如何努力工作，也无法改变企业衰败的命运。股市里，这么重要的条件却被投资者，至少被那六成没有赚钱的投资者所忽视甚至遗忘。加上许多中小投资者本来证券投资知识就准备不足，听到别人在股市中赚了钱，就投入了股海，凭借他人的想法来决定买卖，股评人士说明天向淡，可能会跌，于是就“割肉”；股评人士说后天可能会升，于是就买进；股评人士说某某股票将“暴涨”，于是割掉其他股票抢入，碰巧买到一只大牛股，涨了两个停板，股评人士建议短线离场，于是获微利就出局，结果随后又涨了1～2倍，许多投资者就这样被股评人士牵着鼻子走，不自觉地选择了错误的短线投机策略，因此大牛市赔钱就成了他们的必然。

中小投资者要改变自己被别人主宰命运，就必须提高自己的知识水平，凭自己的思维来决定自己的买卖，坚决摒弃不适合自己的短线投机策略，选择正确的适合自己的中长线投资策略，这是改变命运，迈向成功最为关键的一步。道理很简单，证券市场的中长期趋势是可测的，是主力炒家无法左右的，而且交易次数少，出错率就低，交易费用也低。

众所周知，任何市场都有其运行规律，证券市场的长期趋势具有与社会经济发展的同步性，而社会经济就总体而言，是向上、向前运行的，具有不可逆性，任何人任何国家都无法改变。1997～1998年，华尔街头号炒家乔治·索罗斯曾想把刚刚回归祖国怀抱的香港当作泰国、印度尼西亚，极凶悍地将香港恒指从16800点一直打压到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6660点，落差达10000点。但是不到两年，恒生指数不但收复失地，还在2000年初创下18000点的历史新高。大陆的股市，10年来，沪市从96点起步到2245点涨了22倍。可以断言，20年后再看这一高点，仅仅是一个小小的山峰而已。

长线如此，中线呢？长线的运行并非线形的，而是波浪状的，无数个中线运动构成长期向上向前运动的总趋势。中期趋势具有可测性和波浪运动的特点，主要有中级上升趋势和中级下降趋势，其间由筑底与筑头两个阶段来过渡。比如1999年的"5.19"行情和2000年的行情所形成的趋势，就是中级上升趋势，而1999年6月30日至12月底的调整所形成的趋势，便是中级下降趋势。如果说长期趋势主力炒家无法改变，那么中期趋势也同样不能改变。道理很简单，主力炒家进入证券市场的目的和其他投资一样，都是为了赚钱，他们同样无法违背"低吸高抛"这一证券市场赚钱的法则。与其他投资者不同的是，他们是凭借自己各方面的优势来制造出"低点"与"高点"的。从低到高的过程便是中级上升趋势形成的过程，要赚钱他们就不可能改变这个过程。所以，如果选择了中长线的投资策略，至少我们和主力炒家的"竞争"已站到了同一起跑线上，虽然主力炒家有相当的优势，但我们也有自己的优势，谁胜谁负，则要看各自的综合素质。"蚊子打败狮子""大象被小老鼠欺凌"的故事，也是可能在证券市场发生的。

我们曾对1996年上市的股票进行随机调查统计，长线平均收益为182%(以上市首日收盘价为基数，截止日为2000年9月29日)，中线波段操作的平均收益为1570%；对1996年之前上市的股票进行统计发现，若在1995年买入长线持股至大盘见顶，收益均在两倍以上，最高的是海虹控股和亿安科技高达几十倍。而900只左右1999年之前上市的股票，在1999年至2001年6月1日之前的表现也相当出色，其中170多只涨幅在两倍以上，涨一倍以上的更多。可以说，1999年大部分时间买入的股票，只要持股至大盘见顶，都是盈利的，至少不会亏钱。投资者不妨去计算一下，1999年买入或者2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年初买入的股票，如果不换来换去持股至大盘见顶，盈亏情况如何？若总是杀进杀出，盈利又如何？反之在大盘见2245点之后如果不能坚决做空，波段性空仓，而是去频繁选股操作，结果又是如何？比较一下，静下心来仔细想想，我们所倡导的选择中长线投资策略是不是有一定道理。

正确的交易原则是取胜的又一条件，比如我们所倡导的只在大势好的情况下入市，只买入处于中级上升趋势形成之初的股票，不买入处于中级下降趋势中的股票，等等。

有了正确的投资策略和交易原则，还必须掌握捕捉"低点"与"高点"的武器，即技术分析的方法，我们还必须自信、自律与忍耐，还要有克服贪婪与恐惧的能力。道理很简单，再好的策略与原则，若不能自律与忍耐，就得不到很好的和自始至终的贯彻执行。证券市场本来就是玩金钱的地方，而一年平均中级以上的上升行情只有一次，另一次则是中级下降趋势，其时间大致相等，各为半年，这就是说，我们持股与持币的时间是基本相同的。**而持币是一般中小投资者最不能忍受的，因为即使是熊市，每天只要在看盘，都会发现一些走强的个股，人类贪婪的本性是很难抵御这种赚钱的巨大诱惑的。自律，这个赚钱的保护神，此刻也无法与心魔相抗衡，此时什么策略与原则，都被抛到九霄云外，于是，已经赚到手的钱很可能不久便还给了市场，最后还是与成功失之交臂**。总之，要想在股市赚钱，策略、原则、分析方法、自律这四要素是缺一不可的，其中一直为投资者所忽视的策略是最重要的，这是成功的保障，当然也是免受欺骗的最关键的条件。

1.3 如何对待股评

真正能在证券市场赚到大钱的是那些具有独立思考能力的中长线投资者他们即能中线做多，亦能适时空仓，波段做空，而不是靠听股评指导操作短线投机者。某财经网有这么一则消息，题目是《从1400元到1亿元的股市高人》，讲的是一个不甘寂寞的工程师，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1400 元开始炒国库券，等到上海股市开市时已有 4 万元的资本积累，然后差不多第一个(他的证券代码为 2 号)投入股市，不久便赢了 5 倍，然后中长线波段操作，到目前资产已达 1 亿元。还有一则报导是讲四川农民谢贤德带领全镇人投入证券市场的事迹。他从 14 万元起家，曾经赚了近千万元，后来去做期货，亏了 800 万元，之后在家乡开了门市，但还是抵御不了股市的魅力，又重新投入股市，几年下来，又大有收获。他们的一个共同点是，凭自己的思维去做股票，中长线投资，他们不信股评，甚至不听不看股评。那位工程师的经验是：理念正确，持之以恒，总会达到光辉的顶点。

本人无意贬低股评人士的股评。世上万事万物的存在，必有其存在的理由。需要决定着供给。正因为有许多证券知识不足的股民需要，才有今天证券咨询业的蔚为壮观。无疑，股评人士大多具有高学历，并有一定的实践经验，但是笔者弄不清，到底是投资者需要短线投机的指导，还是股评人士引导着投资者的投机思维与投机操作，总之，双方注重的都是一个"短"字。股评人士评说的都是明天可能涨或跌，很少看到从宏观上把握总体趋势的系统文章，也很少看到引导投资者树立正确投资理念的文章。那些不用自己脑袋投资的股民，也就跟着短线投机操作，结果自然是投机者在大牛市赔钱，股评人士则有失水准。前面提到的 304 名著名股评人士平均得"0"分，便是很好的证明。如果读者留意一下中央电视二台"证券之夜"的"机构看盘"栏目，你会发现更糟的结果。其实，没有一个股评人士不希望自己的研判是准确的，但遗憾的是，他们与赔钱的投资者一样，犯了战略性的致命错误，即欲在变幻莫测的短线领域显示自己的才华，结果自然不会太好。

我们知道，我国的股评人士大都属于券商和相关机构的，真正独立的证券咨询机构是很少的，即使有也与各大证券公司，与不少主力机构有着千丝万缕的关系，而许多券商及机构本身就是主力炒家，因此，股评人士在作股评的时候，便有了或多或少的倾向性，说白了，他们不可能对投资者作出有损于主力炒家根本利益的建议，只能提些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对他们自身有利的建议。那么什么是有损他们根本利益的投资建议呢？那就是我们所倡导的波段投资建议。道理很简单，如果投资者都选择了波段投资，就无需天天听什么股评了。如果大家一年只做一两次买卖，券商恐怕就不会有好日子过，而主力炒家就少了宰割的对象，只有帮其他投资者抬轿的份，国家的印花税自然也会少了许多，媒体的生意也不可能像现在投机盛行时那样红火了。因此，股评人士从本质上说，他们不可能作出损害多方面根本利益的投资建议。现在，我们就不难理解为什么在最不应该买进的时候，股评人士照样推荐一大堆所谓的“潜力股”让大家去买，也不难理解为什么在主力震仓的时候却竭力建议持股的投资者回避短线风险离场观望，而当主力炒家将股价炒高之后却又突然发现该股有七大优势八大利好，极力推荐买入等等违背常识的投资建议了。

当然，为了生存，股评人士在不损害自身根本利益的前提下，也会努力工作的，会为广大投资者提供一些有参考价值的文章，比如专题研究报告，上市公司调查报告，政策分析报告等等。因此对股评人士及其股评应该区别对待，找一些对自己中长线投资决策有帮助的文章看看，至于那些预测明天是升还是跌的文章，最好敬而远之，特别是在大盘处于相对高位或者处于中级下降趋势的时候，根本就无需花时间精力去看这类的股评文章。

在我国证券市场走过的10年路程中，股评人士曾为其发展立下了汗马功劳，第一代、第二代的投资者，可以说都受过他们的影响，但是，随着证券市场的发展，机构投资者队伍的不断壮大，随着中小投资者水平的不断提高，股评人士的作用将日趋减弱。可以预言，我国证券咨询业的衰弱之日，才是我国证券投资者成熟之时。

1.4 怎样对待证券类图书

和股评一样，中国的证券类图书之多，也为世间所罕见，说明其有相当的市场。但是实际上，一些书籍并不像编撰者吹嘘的那样神奇，什么“赚钱的宝典”、“致胜的王牌”，如果有了几张“王牌”就能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市赚钱，那么投资者只要买几本此类的图书看看就可以了，股市岂不成了6000多万投资者的自动提款机了？在大牛市中，本来即使没有一点证券知识的人，只要买入不动，多少也能赚点钱，但实际上却有这么多投资者在二级市场"走麦城"，这与证券图书有没有什么关系？

上面我们已经讨论过，股市赚钱是相当困难的，必须具备四大要素，缺一不可，而一些图书的编撰者大都仅能从某个侧面进行经验的总结，略有心得便吹得神乎其神，什么"王牌"、"宝典""密笈"诸如此类诱人的词藻都出来了，更有甚者，将×年10倍、100倍、×个亿这样声嘶力竭的叫喊也都变成了书名，仿佛投资者只要拥有"王牌"、"绝招"之类，便可战无不胜，攻无不克似的，实际上，这就是一种误导，投资者赔钱与之有很大关系。

投资者在阅读这些书籍时应该注意以下几点：①他人总结出来的经验都是过去的，证券市场是变化最快的市场，可以说每时每刻都在变化，以前总结出来的经验，从构思、撰写到出版发行，再到你手中，需要一定的时间，很可能世界已变了样，原来适用的经验，现在并不见得适用，生搬硬套往往适得其反，非但赚不到钱，还可能赔钱；②编撰者都是在自己特定的环境中(时间、精力、看盘炒股环境及经历、学识等)总结经验的，所以因为环境的不同，他们总结出来的对自己适用的东西，他人不一定适用；③为了赚钱，主力炒家必然也在阅读此类图书，他们学习的目的是为了了解其他投资者的知识变化，然后利用之，往往反其道而行之。所以我们对待这类经验总结式的图书，应该谨慎处之。顺便说一下，笔者曾做过调查，图书零售商都讲：只要书名起个带有"短线""图解""几招"字样的书就比较好卖，而内容的好坏并不是占全部。可见读者的盲目性有多大！读者朋友千万不要被粗制滥造的精神垃圾把您纯洁、高贵的心灵污染了。

笔者认为，中小投资者只有不断地学习，不断地总结经验，才能提高自我保护的能力。具体说，我们应该坚决摒弃已经证明不适合我们的短线投机策略，要选择中长线的投资策略，要选择正确的交易原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，要选择一两种实用有效的技术分析方法，最后要学会自律与忍耐，克服贪婪与恐惧这种与生俱来的人性弱点。如果能做到这几点，我们就可能改变过去那种屡屡受骗，赔多赚少的不利处境，到达成功的彼岸。当然，这一切都必须建立在对我国证券市场运行规律及特点的深刻认识，对自身的实际水平及条件的充分认识之上。至于股评文章和证券类图书，应用动态的眼光看待之，应区别对待，取其精华，去其糟粕，更不可迷信，生搬硬套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 全新的炒股原则——阶段性空仓也是波段操作

在 2001 年，中国的证券市场有什么主要特点，全球股市又有什么风云变化？……光阴在悄悄地流逝，思索在慢慢地进行……现在，朋友，你想起来了吗？有以下特点值得我们重视。一是上半年慢牛挺进，义无反顾；二是经济学家对其展开大争论；三是庄股跳水夺路而逃。全球股市更是风起云涌，2000 年牛气、霸气大有君临天下之豪气，然而“气”儿太足又难免漏气，于是 2001 年下半年一落千丈，股市啊股市，那么的令人魂牵梦绕，又是那么冷酷无情……我们何时才能成为你真正的主人？这便是每一个证券投资者梦寐以求的。

回忆总结过去，是为了现在与将来。我们面对的是变幻莫测的市场，面对的是绝顶聪明的对手，玩的本来就是“零和”的游戏，要将别人口袋子的金钱，让市场“分配”到自己的口袋里，我们唯一可做的，便是“笨鸟先飞”，比别人流更多的汗，吃更多的苦。

对过去市场的“清理”，我们有何启发？至少有以下几点值得重视：

首先，中国的证券市场随着改革开放力度的加大，和国外的证券市场的关系会愈来愈密切，尤其是美国的纳斯达克指数和华尔街证券市场对我们的影响会愈来愈大。我们的一只眼睛要盯着国内的股市，另一只眼要瞅着国外尤其是美国的纳斯达克市场。在国内，A 股和 B 股的联动性也在增强。

其次是个股行情，原来一年只有一次中级行情可做，由于个股行情的客观存在，就为我们中线投资者提供了不止一次机会。因此，一波中级调整进入尾声的时候，朋友们就应该回到证券营业部或者回到网上，关注市场的演变，从每天无序的涨跌榜中，抓住率先启动的板块，择其领头之“羊”一口咬住不放，直到它爬到山巅，再也爬不动了为止。

再次，重视“庄股”。尽管监管部门加大了市场监管的力度，但市场的发展需要“庄股”，投资者也需要“庄股”，主持“庄股”日常工作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的"庄家"，更需要"庄股"，所以，"庄股"在今后相当长的一段时间里，还将择机跳出来表演。擦亮眼睛抓住它，不在"庄家"身上割几块"肉"下来，决不让它轻易溜走。

最后，是辩证地认识对待事物，对待股票。潮起潮落，自然而然；股价的升跌，自有原因。无论什么原因让股价上去，但上到一定程度，自然就会下跌。无论什么原因让股价下跌，跌到了一定的程度，自然会止跌回升。自然规律无人可以改变，我们可做的，只能是去发现并顺应之，别无选择。

中线选股有何原则可循？是注重基本面还是技术面？

要搞清这个问题我们必须正视我们在市场的地位。作为"散兵游勇"的中小散户一族，我们在市场上的不利地位是显而易见的。这不仅仅是资金的问题，实际上，即使资金实力特别雄厚的大机构，他们完全可以将 1 只甚至数只股票的股价"炒"上去，但他们如果没有其他条件的配合，同样赚不到钱。他们必须具有持股优势，信息优势，还必须有左右上市公司和媒体的能力，让其他投资者"心甘情愿"地接走高位的筹码，他们才可能真正赚到钱，而不是账面的虚值。而中小散户不单没有这些优势，还时常被他们变着法儿捉弄来捉弄去，直到晕头转向，高高兴兴，以为抱回了"金娃娃"，他们才会罢休。实际上，我们根本无法真正了解一家上市公司的基本面，即使有这种可能，往往也是滞后的，而滞后的信息是无效的。当中小散户获得对股价有重大影响的信息时，无一不是已被炒高的，这时去买入，正是主力炒家求之不得的事。若我们单单从行业、业绩、年报、市盈率、发展前景这些大家都知道的"基本面"去挖掘"金子"，长线投资也许尚可，中线、短线则显然是不行的。比如在 2000 年二级市场表现突出的(000908)天一科技(原名天一泵业)，经营范围：工业机械，2000 年中期业绩仅 6 分多钱，上市 1 年多几个月，就上升 3.64 倍。试想，这和行业、业绩等有什么关系？若没有 10：10 送配的题材，它怎能上涨好几倍呢。

所以，**在信息披露的不对称性甚至虚假信息满天飞的时候，试图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过正规渠道获取的信息来研究上市公司的基本面，来决定你的投资决策，是不现实的，是很难赚到钱的。只有等到信息披露对称了，虚假信息不再“逍遥法外”了，只有到那时，中小散户通过基本面的分析来决定自己的投资，才比较现实一点。因此，在信息披露不对称的情况下，技术面的分析是最重要的。

2.1 在大盘处于升势时进场

此乃中线投资原则之一。

所谓中级行情的初期，是指大盘展开中级上升行情之后，涨幅在35%之内的时期。最佳的入场时机是初期，但是，初期毕竟是很短暂的，而且往往是证券部投资者很少的时候，真正能在初期入场主动性买入的投资者并不多；另外，既然是中级行情，就不会在短期内结束，即使中期介入，虽然不是最佳的入市时机，但以后还有一定的上升空间；最后，由于各股涨跌的轮动、板块的轮动性，即使大盘运行到了中级行情的中期，一些个股很可能还处于底部，比如在2000年的中级行情中，率先启动的是电子商务类的个股，当2月下旬该板块整体见顶时，许多后来成为大牛股的钢铁股，如莱钢股份(600102)，马钢股份(600808)，以及武钢、广钢等等，尚躺在地板上休息(其实主力炒家早在悄悄吸纳，只是当时网络股热晕了头，一般投资者没有关注而已)。不仅2000年的行情如此，只要是中级上升行情，都会出现这种板块轮动的现象，这就为后知后觉者提供了进场吸纳的机会。所以我们说，只要大盘未到中级行情的末尾，一般来说中小投资者都具备入场的大环境，关键是看个股选择的准确程度。

那么，为什么一定要在大盘中级上升行情展开的初中期入场吸纳呢？

我们已经说过，从长远的角度看，无论国内国外的证券市场都是向上向前发展的，具有不可逆性，比如沪市从1990年12月开市的95点到2001年6月的2245点，10年整整涨了22倍，而且可以肯定，2245点绝非沪综指的终点，20年后，当我们回过头来看，那只不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过是一个小小的山峰而已，就像我们现在看当初的 95 点一样。这没有什么可以奇怪的，因为社会是发展的，发展是不可逆的。想一想，不说原始社会，就是 100 年前的人知道什么是计算机网络，什么是生物工程，什么是纳米材料？而 100 年后，目前的高科技的东西，那时恐怕只是极普通的东西。可以说，只要地球不毁灭，人类社会就会不断地向前发展，而证券市场，作为市场经济的一部分，向前发展是不可逆的。

我们说长期趋势的向上向前具有不可逆性，但不是说其运行是直线的。实际上，无论人类社会的发展还是证券市场的发展，都是以波浪的形态运行的，只是由于向上运行的比较多，向下运行比较少，久而久之，便形成了总体向上的总趋势。

这就是说，长期趋势是由若干中级趋势构成的；而同样，中期趋势也是由小一级别的次中级趋势，短期走势所构成的。

那么，中期（中级）趋势是怎样运行，有几种形态呢？

其实中级趋势有两种：一种是中级上升趋势；另一种是中级下降趋势，它们由筑底及筑头两个阶段来过渡的。从同一级别的中级趋势看，向下的中级调整是对前一个中级上升行情的修正，一般来说，其下调的幅度不会大于前一升浪的升幅，比如 1999 年“5.19”行情，上升了 708 点，而后长达半年的中级调整，下调了 415 点，为升幅的 58.6%。

而中级趋势一旦形成，就一定会延续相当长的一段时间，从我们对沪市历史走势的研究中发现，除了“5.19”行情外，几乎没有在两个月内结束中级趋势的。

另外，我们已经说过，目前我国证券市场尚无做空机制，只有在股价上升时才有可能赚钱，就是说，只有在上升时买入股票，才有可能获得利润。

明白了以上道理之后，也就不难理解为什么要坚持在中级上升行情展开的初、中期入场的原则了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 只买处于中级上升行情之初的个股

此乃中线投资原则之二。

大环境好，一般来说，个股的小环境也不会太差，明白一点说，大盘涨时，个股一般也会涨，大盘处于中级上升趋势时，大部份个股也一定处于中级上升趋势中，所以大环境好时入市，一般来说都能赚钱，就连一点证券知识都没有的投资者，刚好碰到中级上升行情，因此也多多少少能赚点钱。也就是说，**大环境的好坏，是入市与否必须首先搞明白的，我们只提倡在大环境好的情况下入市。**

但是，投资毕竟不是投资指数，必须投资到具体个股时才有可能获利。在大环境好的情况下，再选择小环境好的个股投资，则成功的概率就大增。因为即便大环境走牛时，也有一些走熊的个股，若选择不慎，则在牛市中赔钱也是可能的。比如沪市从 1999 年底启动到 2001 年 6 月中旬最高点 2245 点，净升了 814 点，升幅为 58%左右，深成指升了 1777 点，升幅为 54%左右，而 1999 年底买入(600000)浦发银行、(000001)深发展以及(600839)四川长虹的投资者，非但没有赚到一分钱，反而亏损了 10%～30%。而在 2000 年 2 月下旬网络热得使人利令智昏时，进场吸纳此类股票的投资者，其损失则高达 40%以上，如亿安科技从 126 元跌到 20 多元，综艺股分从 64 元跌到 19 元，上海梅林从 33 元跌到 13 元。最高价为 44.80 元的中关村，一跌就跌到了 20 元附近，还有像振华科技等等。大部分当时被恶炒的网络科技股在 2000 年 2 月下旬开始步入漫长的熊市即中级下降趋势之中，跌得惨不忍睹。这就告诉我们，即使在大牛市，也不能掉以轻心，以为大牛市随便买什么股票都会赚钱，若选择失误，照样赔钱。在大牛市赔钱的失败感远比在大熊市赔钱的失败感沉重得多。所以，必须正视这一客观存在的现象。

个股处于什么状态下才算小环境好呢?

其实个股也有自己运行的轨迹，其运行的形式与大盘一样，也是经过筑底阶段→中级上升趋势阶段→筑头阶段→中级下降阶段这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个过程，处于中级上升趋势阶段时，也就是该股处于牛市时，就是所谓的小环境不错。

而个股与大盘不同的是，大盘选择的机会少，比如中级上升趋势一年一般只有一二次，而处于入市最佳状态的时间更短，能在最佳状态入市的投资者更是微乎其微，所以我们把入市的时间扩大到“比较佳”的时期再到“中期”。而个股则不同，深、沪两市上千只股票，在所说的比较好的大环境的各个时期，大部分的个股的小环境都不错，但不等于说这类股票可以随便买，因为这时总有一些个股是处于最佳入市时期的，应选择这一类个股买入，这样，胜出的概率就会大大提高。

什么是个股最佳的买入点呢？当然是中级上升趋势形成之初段。实际上，只要大盘展开一波中级上升行情，大部份股票都会或先或后地展开一波中级上升行情，只是在行情展开之初，除了主力炒家，恐怕一般的中小投资者，是很难判断哪一只股票今后最“牛”，升幅最大，毕竟，一个人的精力、时间都是有限的，不可能对千余只的股票都去关注，更不要说研究。而且一只股票今后的表现，是由许多因素决定的，比如上市的时间和定位，主力是否介入及持筹的比例，一般投资者对其的态度（即市场的响应力），以及主力的实力，炒作计划，当时特定环境是否有利，上市公司是否有潜在的重大利好，等等，都将影响该股今后的表现。而这些因素的主要部分，事先是无法洞悉的。所以，想通过市场研究来找出最大的牛股，是不现实的。但要选择一只必涨的股票，是可以的，一波中级行情的形成与发展，毕竟是有迹可循的，只要遵循所倡导的交易原则，在中级行情形成之初进场吸纳，中线持有，则获取收益应该是没有问题的。我们提倡的中线交易原则，是建立在对市场运行规律，尤其是对主力炒家炒作过程的深刻认识之上的。主力机构很难在中期趋势中做骗线。

主力炒家既不能改变大盘的中级上升趋势，也无法改变个股中级上升趋势。

主力炒家作为市场的投资者，投资目的和大家一样，就是实现投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资资金增值的最大化，即“赚钱”，赚尽可能多的钱。要赚钱，除了真正的长线投资者，都无法违背“低吸高抛”的“赚钱”法则，他们必须将低位收集的筹码搬到相对高位，拉出获利空间派发掉手中的筹码才可能真正赚到钱。而这种“搬运”的过程，就是中级上升趋势形成发展的过程。实际上，我们提出的“中线投资理念”，就是建立在这种认识之上的。有了这样的“中线”认识，再加上对“长线”、“短线”的认识，我们才推出了“中线的波段操作才是金”的中心观点。

明白了以上道理，虽然无法判定哪只个股可能成为未来最牛的，但已清楚什么时候该入场吸纳处于何种状态的股票，并知道今后应如何对待所持的股票，这样，我们已经胜券在握，而且是胸有成竹，不再为短期的波动而惴惴不安。

在大环境好的情况下，某只个股正处于中级上升行情发动之初，中级上升趋势形成被确认之时，才是中线投资者买入该股票的时机，至于能不能赚到钱，完全在于自己能不能坚持中线持有的原则，在于自己的信心和自律；至于能不能准确判断买入点，这里面有一个捕捉“低点”的方法问题。

从某市场调查公司的“股民仓位调查”报告中我们可以看出，无论散户还是大户，他们中的大多数仓位历来都在60%左右，这就说明，在大环境和小环境均佳的时候，总有不少投资者已经持有或者刚好买入这类股票，但实际上很少有人能坚持“中线持有”原则的，因此往往赚了小头丢了大头。实际上，大部份投资者缺乏的不是捕捉“买点”的能力，缺乏的是明确的中线投资策略和原则，缺乏的是自信和自律，虽然买点不错，但由于对市场运行的规律认识不足，对自己缺乏信心，导致持股信心的不足，再加上人性的贪婪与恐惧，加上主力炒家刻意打压折磨，所以很少有人能过这一关的，因此也就很少有人能真正“通吃”。所以在搞明白这些道理之后，认真思考我们提出的投资理论，结合自己的实际条件，选择合适的策略和原则，树立自信心，克服人性的弱点，加强自律，使正确的策略和原则真正地得以贯彻执行，这样，你想不赚钱，恐怕市场都会把别人的钱“分配”到你的口袋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里来。

2.3 不碰处于头部阶段的个股

此乃中线投资交易原则之三。

若已持有，应择机坚决清仓出局。潮涨潮落，自然使之。股市的波动，是大自然自然规律在股市的生动反映。就中期而言，无论大盘还是个股，都是波浪运动的，它们总是在上升→下跌→上升，这样循环往复不断地运动着的，期间由筑底和筑头两个阶段来过渡，所以才有了“没有只升不跌的股票，也没有只跌不涨的股票”的股市格言。所不同的仅是上升或下跌，筑头或筑底的时间和形式的差异，于是才有了W底M头之类的形态。无论它们的运行形态多么的不可捉摸千姿百态，但有一点是不可能变的，上升→下跌→上升。无论是W底还是圆弧底、三重底还是其他什么形态的底，它们充其量只不过是联系下跌→上升的纽带。跌够了必升，升够了必跌，自然规律，无人可以左右，我们唯一不能事先确定的就是其运动的形态和需要的时间，若被刻意操纵，其升幅也是很难事先预测的。比如2000年的第一高价股(000008)亿安科技，谁能事先知道其主升浪从1999年1月的8元起步，脚不停步，不知疲倦地往上攀登，直到将原来的第一高价股(000938)清华紫光甩在后头，于2000年2月18日创下126.31元，一年的时间差不多升了15倍，创下中级上升浪升幅最大的历史记录。试想，事先谁能预到它以这种直线上升15倍的升幅来完成主升浪的运行？由于这种刻意的市场操纵行为，通常的小波小浪被化为无形，但自然规律是无法抗拒的。主力炒家可以凭自己各方面的优势来改变短期的小波小浪，但却无法改变中长期波浪运动的态势，尽管主力炒家完全可能自弹自唱将股价再拉上一个台阶，但不可能永远这样升上去，总有见顶回落的那一天。而个股之所以会出现这种大起大落的波浪运动，则完全是主力炒家的杰作，当主力炒家将股价拉升到远离他们的持筹成本之后，他们已具备了派发的条件，他们随时可能反手做空，派发手中获利丰厚的筹码，这样一来，原来的中级上升趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就到了末尾，股价随时见顶回落，于是中级下降趋势形成，这时的股票自然是坚决不能碰的，如果不幸被主力欺骗，高位买入，一旦发现情况不妙，不论当时是盈是亏，都必须无条件清仓出局，而在低位跟进的投资者，必须无条件获利了结。主力去意已决，中级下降趋势自然形成，此时不走，更待何时？要知道，这一跌，至少跌去上一中级升浪涨幅的 38%，时间也不可能短期结束。一只股票只在要本轮中级行情的升幅达到 100%，不管他当时升势如何强劲，对于小散户来讲，这种钱不要去赚，马上让它从眼前消失。

2.4 不买下降趋势中的个股

此乃中线投资原则之四。

无论某支股票已跌了多少，跌了多久，也不管媒介如何推荐，决不进场抢反弹。为什么不能买入这类股票呢？道理很简单，原来的主力炒家已出货走人，新的主力不可能马上入驻。一只没有主力照顾的股票，其命运是自由落体，慢慢地阴跌，一直跌到有新主力相中并介入，方有转机的机会。若以为跌得这么多了，总该止跌回升，于是进场买入，那么套牢是不可避免的。比如金果实业从最高的 36 元一直跌到 15.50 元，跌了整整 20 元，跌幅不可谓不大，15 元与 36 元相比，确实有很强的吸引力，加上主力炒家的诱多行为，是很少有人能顶住这种诱惑的。因此，当时主力诱多时，就有不少投资者奋勇杀进，结果思想转弯慢一点的投资者，还没转过神来，已被套中，后来跌到 11 元左右。而该股何时才能再展雄风，可谓遥遥无期。像这样的例子不少，如（600117）西宁特钢，主力炒家将其股价炒高到 22 元（复权为 29 元）后，便开始慢慢派发，于是形成中级下降趋势，股价一直跌到 10 元左右，这时，主力炒家才以对倒的形式诱多，放量集中出货，套牢一大批投资者，最后该股跌到 6 元多，时间长达 14 个月，还没有任何转势的迹象，其间只有 1999 年 9 月有两天解套的机会，真是惨不忍睹。

所以我们再次强调，从现在开始，坚决不要再买入处于中级下降趋势的个股，若不幸已经买人的，若套得不太深的话，还是离场为妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为中级趋势一旦形成，就不会马上结束，即使结束了，后面还有一个筑底的过程，这个过程需要多少时间，以什么形式完成，构筑什么形态，事先谁也不知道。我们没有必要把时间、精力和资金泡在一个未知数上。

2.5 不买筑底阶段的股票

此乃中线投资原则之五。

关于这一点，在中线投资原则之四已有涉及，这里只作补充。上面讲过，谁也无法断定筑底的整个过程到底需要多少时间，以何种形态构筑，所以一旦跟进，很可能无法忍受漫漫无期地盘整的痛苦，往往会作出非理性的交易决策，把投资心态搞坏。所以我们反对或者说不建议投资者在筑底阶段进场吸纳，尽管这种状态进场吸纳的风险性远远低于筑头阶段和中线下降趋势形成后进场吃货，但人毕竟是人，与生俱来的贪婪和恐惧，只要在看盘，是很少有人能经得住看着其他股票狂奔乱跳，而自己持有的股票死一般沉寂的那种煎熬的。

以上几条交易原则主要属于什么时候应该卖出而不应该买入的原则；卖出之后或在不该进场吸纳的时期，属于休息时段，必须遵循休息的原则，少到证券营业部看盘，比如“5.19”行情在 1999 年 6 月 30 日见顶后，之后的时间段显然是不应该进场的，虽然当时我们不可能准确预测此波中级调整需要多长时间，但幅度是可以根据波浪原理预测的，即前一中级上升浪升幅的 0.5 或 0.618 位置：①709×0.5＝355 点；1756－355＝1401 点；②1756－709×0.618＝1318 点。一般来说，2 浪的调整都会吃掉 1 浪升幅的一半，所以，不见到 1400 左右，都不是进场的时机，我们唯一正确的选择就是休息。

为什么在大环境不佳的时候我们应该远离市场休息呢？因为人有一个“心魔”是与生俱来的，那就是人类社会从原始社会后期始，随着社会生产力的提高，原始人在维持温饱之后，有了剩余的物质（主要是狩猎而来的猎物），为占有这些“剩余的物质”而展开的争斗，社会第一次出现“你的”、“我的”概念，产生了对“剩余价值”的占有欲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种占有欲随人类社会生产力的不断发展而不断膨胀的，这就是我们现在所说的“贪婪性”，即人的“心魔”。这种人类的“心魔”从微观的投资学的角度分析，是有害的，正因为这种无法抗拒的“贪婪性”，将会让我们辛辛苦苦选择的正确的投资策略和原则无法不折不扣地贯彻执行，因此最后就无法取得成功。

在股市里，在某种程度上玩的是最具魅力的金钱游戏，没有一个人不想在一场“零和”的游戏中，将别人口袋里的钱“变”到自己袋子里来的。只要我们在证券营业部或网上看盘，几乎没有可以克服战胜“心魔”不动手的。殊不知，这一“动”，就会“动”出问题来，不是被主力欺骗，就是接了别人抛过来的“烫芋头”。结果是前功尽弃，后悔莫及。想必许多天天看盘的投资者对此都有切身的体会。这种用金钱买来的实实在在的“体会”，若不能觉悟，那么是交了学费，可本领还没学到，这就意味着得继续交学费。

所以，对大部分投资者来说，大环境不佳或看不准的时候，最好的办法就是休息。

2.6 其他原则

(1)坚持原则，坚定信心，严格自律，一旦作出投资决定，坚决执行，贯彻到底，不为任何因素所左右，除非买入的理由不存在了或基本面发生了根本性的变化，如战争，毁灭性的自然灾害，国家大政方针的重大改变等。

(2)对媒体所推荐的个股，若刚好符合我们所倡导的买入原则的话，不妨选择佳者，择机买入；否则，无论他们吹得如何天花乱坠，什么七大优势八大利好，都让他们自己去买，无需理会。特别是大盘处于中级上升趋势末期，筑头阶段及中级下降趋势时，我们的任务就是清仓后回家休息，除了中央电视台的新闻财经类的节目外，其他证券类的节目，证券类的报刊，大可不必理会，特别是在大环境不好的时候，还在一个劲地推荐所谓的“潜力股”，让我们逆势而为的股评，无需再浪费时间去听去想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)对证券技术类的书籍，其介绍的知识，不可生搬硬套，比如书上说动态盘面的“小猫钓鱼”走势图是主力出货的典型形态，若一看到它就去卖，结果很可能放走一只大牛股。2000 年的宁波中百、郑州煤电等强庄股，在展开主升浪之前，都有过“小猫钓鱼”的“假动作”，许多投资者就是因为迷信书本的“经验”而让“小猫”钓走了已经到手的真正的“大鱼”。

(4)对网上以及所谓的“内幕”信息，应理性对待，不可盲目轻信。若其所荐个股，恰好符合我们所提出的买入原则，即大环境小环境均佳的情况下，不妨信其一次，买些试试；否则，一律不得“轻举妄动”。

小 结

本章介绍的是投资原则问题，这是在股市投资“赚钱”的又一要素。投资原则实质上是在选择适合我们的投资策略之后，解决在什么样的大环境中选择什么样的股票，在什么样的小环境中可以投资或不可以投资的法则。

通过讨论，阐明了这样的观点：(1)只有在大环境和小环境都好的情况下，才可以入场投资，这是在投资策略正确的前提下，投资风险最小的投资原则。(2) 由于以前那种齐涨齐落的格局已有所改变，所以虽然大环境不太好，只要小环境好，尚可入场一搏，胜算的机会还是存在的，但是风险性就可能大一些。(3)**若大环境和小环境都不好，则我们是坚决反对入场投资，这种情况下入场投资，风险性极大，除了短线高手，一般中小投资者绝不可买入或持有这类股票**。我们从长线和中线的角度，分别讲述了大环境和小环境好与不好的问题。讲明了为什么只能在大环境和小环境均佳的情况下才可以中长线买入股票并一路持有和为什么不能在大环境小环境均不佳的时候买入或持有股票，只能休息的观点。

大环境的好与不好，一般投资者比较容易理解与把握，小环境的好与不好，则比较难以把握。这主要是由于个股的基本面与其市场表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的非同一性所决定的。对一般投资者来说，由于从正规渠道获取的信息往往是滞后的，而滞后的信息往往是没有多少价值的，加上上市公司的基本面是动态的，永远处于变动之中，基本面的好坏都是相对的，有时间性的，带有不确定的性质，是很难准确把握的，而且，那种众所周知好的基本面，往往一上市就表现在股价的定位上，像清华紫光、华工科技、亿阳信通等，一上市定位就很高，要想今后在二级市场有突出表现，让投资者有丰厚的回报，是很困难的。比如清华紫光，曾经是第二高价股，应该说是表现不错的，但在二级市场买入的投资者，最多也只有 1 倍多一点的回报，而不说亿安科技、海虹控股、泰山旅游、泰山石油等大牛股，就是原来被投资者"遗忘"的大盘股。"夕阳产业"股马钢股份，在 2000 年 5 月份其回报也比清华紫光好得多。

我们不赞成单纯从基本面的角度作为选股标准，也不赞成"选股如选妻"的说法。道理很简单，这种标准和说法，对实际投资没有多大帮助。基本面好的，买入并不一定获利，基本面不好的，买了不见得不能获利，因为大家都知道好的基本面，大多已在股价上反映出来，比如山东铝业，当它公布 2000 年中期优良业绩的时候，股价早被通过"暗道"获得信息的主力炒家炒高了一倍多，此时买入，岂有获利的机会？2001 年济南百货的基本面差吧，但若在启动前的 10 元买入，15 多元卖出，是不是回报甚丰？**我们的观点是，由于信息披露的不对称性，一般投资者无法从公开的、正规的渠道获得的信息中及时了解到上市公司基本面的变化，所以不能以基本面的分析作为选股的主要标准，只能以技术面的分析作为选股的主要标准，而将基本面作为参考，因为基本面的变化，早在信息公布前，已反映到了股价上了。**至于"选股如选妻"，若单纯从说明选股的重要性的角度看，当然是有道理的，问题是哪一个投资者不知道选股的重要性？如果不明白选股的原则，知道其重要性又有什么实际意义呢？

近来又有一种价值投资理念在市场中流行。价值投资理念是成熟市场相当不错的投资理念，值得提倡，这是一种真正意义上的长线投资理念。价值投资的精髓是在选股上，它讲究股价与价值的关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为只有某只股票的股价低于价值的时候，才值得我们去投资。现在的问题是：我国的证券市场还是一个不成熟的市场，目前市场的上千只股票，有几只股是价格低于价值的？是不是都要等到那一刻的到来才去入场？那一刻何时到来？搬用"价值投资"观点的人士，往往将价值与基本面的好坏等同起来，这是有偏颇的。在他们看来，基本面好的，就是有价值的，就是值得投资的。在理论上，这是对"价值"理论的曲解，在具体投资实践上，将可能误导投资者作出错误的投资决策，因为股价若已经反映了价值，就不见得是很好的投资选择，只有股价低于价值时，才是"价值投资"理论所倡导的买入时机。

总之，在选股的时候，一定要以技术面分析为主，基本面分析为辅。我们所倡导的买卖原则，必须建立在实实在在的客观基础上，要讲究实效性和现实性，任何理论若失去了实际的指导意义，再好也是没有用的，是不可能为广大投资者所采用的。这就是为什么巴菲特的"价值投资"理论流行不起来，而索罗斯的"趋势投资"理论风靡中国证券市场的主要原因。

原则就是原则，是不可违背的。因为我们的原则是建立在对市场运行规律的深刻认识的基础上的。大家知道，违背规律违背原则是要受到惩罚的。特别是我们倡导的中长线的交易原则，若你选择了中长线投资策略，那么，请你务必从现在开始无条件遵守，这是铁律，不可违抗，违抗者将被"劣汰"掉。这不是危言耸听，而是由无数白花花银子铸就而成的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 披露大机构坐庄内幕

3.1 主力机构怎样坐庄

庄家对某股的炒作一般经历了收集、震仓、拉升和派发四个过程。

(1) 收集

庄家对某股的做庄过程并非是灵机一动的，而是需要经过较长时间的准备。首先必须看准适当的时机，当国家的宏观经济面并不支持股市向上时，庄家较少对个股进行炒作。主力进行建仓阶段常会研究“天时、地利、人和”。**天时，即指最好的进庄时机，一般是当宏观经济运行至低谷而有启动迹象之时**，此时入庄意味着在日后的操控过程中能得到来自基本面的正面配合，能顺应市场大趋势的发展。从某种意义上讲，大主力看上去能操纵一个股票，但其进庄行动也必须符合市场发展趋势的要求，在大盘处于极不乐观的情况下，他们不会盲目介入股票进行操作。**地利，即是选择合适的个股。这种条件的形成主要与所选择的品种的有利条件有关**。一般情况，其所选择的做庄的股票大都会有较佳的基本面的支持。从近几年一些炒作较猛烈的庄股分析，主力大都将目光放在次新股板块之中，由于这类股票上市后未曾送配，股本的含金量极高，很容易进行高比例送配，而上市公司也极容易进行配合。**人和，是建仓很重要的条件，这种条件的形成必须是主力能看到较长一段时间内股市有走强的趋势，政策面支持股市上涨**，在一定时间内符合建仓的人为条件，即他们必须有既看好大盘，同时又必须有一般投资者不看好某只股票的条件。其次，必须对个股的情况进行题材的挖掘，这是必备的一个条件。炒作的题材不外乎以下几种：其一是收购或者控股题材。如沪市中的申华股份被君安证券公司 6 次举牌题材，使其股价从 7 元左右炒至 26 元。以后类似的收购题材股票常是主力感兴趣的题材。其二是合资合作或者股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让。这类情况在1998年大量发生，常常是某些主力在炒作某股票前，先与上市公司谈好股权转让事宜，然后进行压盘吸筹。其三是分红配股题材。这类题材比其他一些题材更易吸引一些投资者跟风。有些高位被套的投资者还会有一种幻想，认为反正要送配的，不怕被套。这类题材也极易将股价炒高。像沪市的陆家嘴曾创下47元的天价，深市的格力电器创下80元的天价。其四是经营业绩是否有大的改观。这一题材成为2000年度最具有爆发力的题材。在2000年的炒股思路中，单纯用每股收益衡量个股作为价位标准显得不合时宜，股价的市场定位常会取决其是否具有成长性。当时上海梅林成为市场的典范。上海梅林之所以能炒高至许多绩优股以上，并非在于其业绩能超过许多绩优股，而是其转型成网络科技公司，这种高科技网络概念的题材在当时给市场提供了极丰富想象的炒作题材。

庄家对某股的收集除了题材的挖掘以外，还必须对其二级市场的情况进行了解，该股目前是否有庄家或者老的庄家的情况，必须了解。对其了解不透或者根本不了解，不做到知彼知已，一旦在炒高后常会受到老主力的捣乱。

庄家对个股的收集大都采取极为耐心的态度。因为对个股的收集并非如同一般大户那样买进几万股就可以了，不少庄股对流通盘的控盘程度竟达到80%～90%左右，而这些流通盘的吸纳必须在较长时期内来完成。庄家的吸纳方法大都有以下几种：

其一，趁利空消息出现时吸纳。股市中常会有一些利空消息的出现。其中既有管理层对市场调控作用的利空措施，也有少数上市公司故意发的利空（目的为了配合主力进行震荡吸筹）。在重大的利空消息出现时，是庄家对个股进行吸纳的好机会。在利空消息出现时，在盘中常见一些个股下跌幅度不深，而成交量却很大，这类个股很可能成为庄家吸纳的对象。较为典型的是蓝田股份从出消息到建仓的过程，该股主力在建仓时是在10元左右，在炒高至15元左右后，该股在1998年10月10日发布该公司下属子公司受洪水影响损失达2000万元的消息。当天消息公布后，该股价从15元跌至11.92元报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收，随后几天该股在 11 元左右进行震荡洗盘后，在年底开始拉升，借助于 10 送 5 股的利好消息，该股一直炒至 24.58 元，主力顺利地利用上市公司的利空消息达到了建仓的目的。

其二，在大盘下跌过程中或者整理过程中进行吸纳。这一吸纳过程要表现得十分耐心。因为吸纳过程不能给市场留下明显的痕迹。因此，一些庄家对个股的吸纳采取每日少量吸纳的方法。如果对其卖盘挂出的几万股的卖单，庄家的吸纳并不会一下子将该股吃完，而是采取几百股、几千股慢慢吸纳的方法。一边进行吸纳，一边在买盘上挂上少量的买单，当抛盘砸下时这自然成为其胜利果实。

其三，对某股的技术图形进行破坏，使一些注重技术派的人士看淡该股后进行逢低吸纳。比如说，当某股承受大盘一起下跌时，在进入关键技术位置时，庄家利用手中的筹码进行故意的打压，将其中一些支撑技术位击穿。使一些技术派人士认为该股将进入深幅调整期而扔掉手中的筹码。杉杉股份就是较为典型的例子，主力在 22 元左右建的仓，在其股价上行至 30 元左右后，主力进行了抛压，在 1998 年 8 月 10 日左右将股价打压至 27 元左右，随后在第二天跳空低开，并且使该股明显击破了上升趋势线，这时若持有该股的技术派人士会抛出该股，但该股 27 元左右盘整近 7 天后再次一路上行。从中可以发现要赚取庄股的钱是极为困难的。

其四，在拉升中进行建仓。这类庄家大都表现出一种短期的操作行为。其对该股的炒作一般不会像做长庄那样进行精心的策划与研究，其选择的目标一般是盘子较小的、有题材的个股。在经过一些低位的吸纳后，会突然在某一天拉出长红，使一些见长红出货的散户抛掉手中的筹码。然后在震仓中继续吸纳该股，使其在较短的时间内完成吸纳过程。这类股票在 1998 年炒作资产重组题材过程中曾大量出现，而且炒作的时候呈连动性，像深市在 1998 年 3 月份下旬成功炒作了中科健后，不到一个月的时间再次成功炒作了深华发。从两只股票的建仓过程看，均呈在拉升中建仓的痕迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 震仓

庄家必须进行震仓,因为庄家不能持有比其他投资者高的成本,否则在其拉升过程中,全部筹码进入手中而无法出货。因此,其常常通过震仓来降低手中筹码的成本。

一般来说,庄家的震仓的方法也是多样的,其目的无非是一个,震出其他投资者手中的廉价筹码,使别人的成本比自己高。要达到这一目的是极其费力的,其手法有如下几种:**其一,借助于上市公司的力量,有的甚至要上市公司配合发布一些不利于该公司的声明**。比如在报纸上出现某公司的声明,称近期未作分配的打算,或者业绩根本不可能有所提高等。这一招起初效果还是可以,不少中小散户见消息当日就出货。但后来不少投资者发现其中意味有些不对,于是,每当出上市公司的消息,该股不跌反涨。说明主力的手法被大多数投资者识破后,广大散户又视其为抢筹码的机会。于是不少庄家开始反其道而行之,有的在欲出货时,利用上市公司的严正声明,使不少跟风的股民成为其出货的接盘手。

其二,对图形的破坏进行震仓。庄家洗盘的目的只有一个,即必须使在低位买进该股的股民在其洗盘时扔掉该股,这是一项高难度、高技巧的洗盘行为。为了达到这一目的,庄家首先必须对技术图形进行破坏。比如说某股在拉出长红以后,第二天庄家将手中的廉价筹码进行从高位打压,使其初次实现第一次利润,但其在打压时,必须击破一定的技术位,使一些低位捡进该股的股民在较低的位置抛出,其方法是当日在走势图上拉出一根长阴,随后在盘中出现一定的反弹,给这些股民以获利了结的机会。因为,对这些股民而言,当昨日该股拉出一根长红后,一开始带有很大的幻想,希望该股能一下子上涨几元以上,可第二天该股不升反跌,使其心理产生极大的后悔,认为当初应该获利了结才是,可该股还是一个劲地下沉,使其几乎进入成本区域,因此,当庄家在盘中再次拉升时,这些股民为了保住胜利果实很少有不出局的,有的甚至贴手续费出局,真正成为庄家的口中食。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，该股的庄家还必须使一些投资者认为该股必须在回档时介入，因此，在进行洗盘时，庄家又不失时机地将股指拉至 10 日均线或者其他一些被投资者认为合理回档的区域，这样，这部份股民才会进来抬轿，从而使庄家降低了成本。

(3) 拉升

庄家吸纳某股的目的是为了获利，在低位长期盘整对庄家是极不利的，这不会获得超额利润。因此，其必须将股价进入到拉升阶段。一个老练的庄家并不会逆势而行动，那些逆势而行的庄股往往不会得到广大投资者的跟风，只能成为自拉自唱的品种。因此，选择合适的时机拉升对庄家而言是必不可少的。从沪深两市的做庄情况而言，深市一些庄家的拉升十分成功，几乎不露一些痕迹，等众人发觉时，该股已处于较高的位置了。庄家一般会选择大盘走强的过程中拉升，和大盘一起走强，但其上涨幅度不会进入涨幅前几名，但此类个股却每天保持这一涨幅，累积相加时，该股已上涨很多，而且，这类老道的庄家在拉升时，并不会忘记在拉升中获利，他们常会在盘中进行高抛低吸，使一些意志不坚定者轻易将筹码让出。

除此类庄股以外，不少庄家也有一些强行拉升的过程，与前者相比，这类庄家的流通盘控制得比较多，由于其急于完成短期的派发过程，必须在一定的时间内将该股拉升到某种价位。因此，这类庄股的拉升往往是急升，一般的投资者不敢轻易跟进，怕吃其天价的位置。

(4) 派发

庄家进行吸纳、震仓、洗盘的最终目的是为了能顺利进行派发。前面已经讲过，庄家不少筹码已在拉升中进行了派发，但大多数筹码仍然必须选择合适的机会进行派发。否则，盈利无法落实。庄家的派发有以下几种：

其一，筑平台进行派发。这类庄股大都有急拉升某股的行为，在拉升至某一位置后，庄家开始筑平台进行技术位的修正，这极易使一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些技术派人士产生进货的欲望，而且不少个股的形态十分好看，使股民有一种冲动的感觉。但该股在平台后往往会向下突破，庄家在筑平台过程中，也逐渐将其手中的筹码进行了派发，最后将一些剩余的筹码朝下一扔，并争取在低位再次捡回这些筹码。

其二，向上拉升中派发。此类派发往往选择大盘在人气鼎沸时通过大幅拉升进行派发。在大盘急速上涨时，不少喜欢追涨的股民往往会在此时不计成本进行买入，有的甚至进行透支加码买进，希望在第二日有利润便抛掉。实际上，买入这些类的股票第二天一般很难有利可获，由于庄家的行为是出货，因此，其在第二天往往会压低价格出货，而且不容反弹机会的来临。这些追涨者只得以低于庄家的价格将股票卖出。

其三，在进入目标后直接向下派发。此类庄家在派发时，由于其持筹的成本十分低，当该股被拉升至几倍以上的价位后，庄家会有一种不计成本的抛售。在未实行涨跌停板时，如果某股当日出现 20% 左右的跌幅，一些抢反弹的短线客会逢低介入，这类股民成为接盘的对象。像沪市的山西汾酒，该股在 1995 年 11 月被庄家拉升至 12 元后，接着连续几日大幅跳水，从 12 元一直跌至 5 元才有所缓和。显示出庄家的凶悍程度。

其四，打压出货法。直接打压股价出货。这种情况的出现，往往因为庄家发现了突发性的利空。或者某种原因迫使庄家迅速撤庄。投资者千万别以为庄家只有拉高股价才能出货，事实上庄家持股成本远远低于大众持股水平，即使打压出货也有丰厚利润。这种出货方式阴险毒辣，容易将股性搞坏，一般庄家不愿采用。

其五，除权后大量出货。在庄股出货方式中，这种方式是较为普遍而且较为有效，主力常在手中的股票除权后用少量的资金将该股进行拉升，给市场投资者一种短线能够填权的假象，然后顺利达到派发目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 判断庄家是否已出局

目前，我国股市处于庄家获利时代，没有庄家就没有持续上涨的股票，庄家在股市中获利后，想要顺利出局，必须具备三个条件：一是换手率，二是时间，三是价格。

换手率是重要的指标，传统的价升量增、量为价先等已不能简单套用。一般情况下，庄家在盘面上不会告诉你他们在集中进货。放量的个股的走势反而不好判断，是持筹不稳、换庄，还是集中派发？相反，倒是稀少的换手率可以告诉你庄家正在锁仓，他们不想作出动作。

时间已成为庄家控盘的重要手段，庄家给你小利，你不走就上下震荡，"洗"不掉你，最后用时间拖垮你，等下次再跌了要跟庄家拼到底的时候，他又悄悄地溜了。一般来说时间与换手率密切相关，换手率稀少，庄家出局困难，所需时间长些，但时间久了累计起来的换手率也不少。

价格比较好理解，庄家不拉高，怎么获利呢？但问题是拉到多高时才到目标，有的庄家拉了30%还不满足，他们的共同点是不会好心地告诉大家他们的计划，这就需要投资者根据换手率、时间、价格三个因素来判断。一般的经验，庄家要获利出局，拉个20%是不够的，这时关键是要看换手率，换手的计算是从庄家的成本区之上，而且经过反复之后开始向上拉升之日算起。

另外庄家持筹量较高的股票一般不会超跌，道理很简单，因为庄家在里面，过度的下跌会给自己套上枷锁。

3.3 主力机构坐庄三步曲

万事万物都有自己的运行规律，坐庄亦如此。坐庄手法可谓千变万化，层出不穷，但万变不离其宗。这个"宗"说得简单点就是主力设法在低位把散户手中的筹码骗走，再在高位设套卖给散户，且一般需经过以下的三个步骤：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 底部时利空不断。在坏消息及朦胧利空不断影响下，股价反复走低，在某一天利空兑现时创出底部，而散户此时往往已对该股信心全无，纷纷“割肉”离场，中了庄家打压吸筹的第一招。

(2) 拉升时新高迭创。股票在进入主升阶段前，常常会在各个阻力位进行震荡洗盘，很多散户就是在庄家边拉边洗的过程中被震出局。为什么散户最易在这个时候出局呢？道理很简单，如果股票套住了你，你可能会暂时不卖，大不了拿它一年，一旦解套或小有盈利，你的心态就会发生巨大变化，会想方设法尽快兑现这来之不易的盈利，以防再次被套。这就是为什么你一卖，往往它就要大涨，搞不好日后还成了一匹大黑马。特别是上市一年以内的新股、次新股，一旦创出上市后的新高，即意味着新的高点将不断涌现。

(3) 天价时利好不断。当股价高高在上时，什么高成长高送配、什么网络信息绿色环保、什么生物制药高科技，只要有利于出货，什么由头都可以。散户喜欢听什么“故事”，庄家都能信手拈来，而股民此时又常常经不住诱惑，奋力接住最后一捧，以为这些被庄家精心包装的股票日后还将上涨，却不知中了庄家“金蝉脱壳”的招术。

3.4 判断庄家持仓总量的方法

我们在判断庄家持仓总量的时候有一种方法，即一波行情从底部到顶部上涨的过程中，如果成交量是1亿股，那么庄家一般会占有其中的30%。在操作的时候还可以再简单一点，从庄家介入那天开始到大规模拉升之前，算一下这段过程中总共成交量是多少股，如果算到最后，成交量是5亿股，那么庄家的持仓量大约是1亿5千万股。

3.5 庄家收集筹码的常见类型

第一种是下跌时吸纳。凡是下跌时吸纳的股票，一般是庄家早有规划，所以走势比较有节奏，空间相对也大一些。

第二种是平台护盘。这样的庄家也是提前规划好后才进场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三种是拉高建仓。凡是拉高建仓，说明主力迫不及待，后市的空间往往很大。

第四种是一级市场的收集。一级市场的收集有三种方式，一种是新股，如在一级半市场收集历史遗留问题股或者内部职工股等，或者新股发行时没卖出去，机构买进来的太多。第二种方式是配股，比如券商做庄。第三种换庄，在一级市场上换庄。不管那种形式，判断主力建仓的成本、主力介入的量都是必要的，这是我们今后做股票跟庄的一个基本的方式。

3.6 判断庄家的利润率方法

一只股票上涨 100%，庄家的正常利润率是 40%。

注意，这里的 100%是指股价从一段行情的最低价到最高价的幅度。40%是净利润率，加上了 10%左右的资金成本，毛利润率还可以达到 50%。这是一般庄家的正常收益。

如果水平高，这个利润率可以上升 5%～10%，但毛利润率绝对不会超过 60%。

如果水平不高，这个利润率还可以下降 5%～10%，但毛利润率绝对不会低于 35%。

在拉高的过程中成本会不会提升呢?一个庄如果做得好，在股价拉升的过程中，即便拉高 1 倍，他的持仓量其实是可以减少的而不是增加的。

如果早期完成建仓的话，拉高不应该增加仓量，但是会增加一些成本，尽管在这个过程中，今天买进 100 万股，价格是 12 元，明天卖出 100 万股，价格是 13 元，看起来是赚了 100 万元，但实际上在有些情况下是需要庄家高买低卖的。千万不要认为庄家在低位买了高位卖，很多庄家当天从 8 元拉到 10 元，然后从 10 元跌到 8 元，在 8 元涨到 10 元的过程中，很多股票都是在 9.9～10 元间买的，然后再跌回来的时候要出货，当天不能增加持仓，出的时候很多都是 8.8 元到 8.9 元出的(这里只是举例说明，目前有 10%的涨跌停板限制)，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上就是庄家在做倒差价。只有庄家做倒差价，才能使市场中的人继续跟进，所以有些时候股票在“底部”放量，真实的原因是庄家在卖，散户在接。一般来说，庄家在高位卖出，低位再护盘这种情况是不多见的，有这种情况，股票一般做得比较绵软。

3.7 庄家出货前的四种征兆

(1) **该涨不涨**。在形态、技术、基本面都支持上涨的情况下它不涨，这就是要出货的前兆，这种例子在股市中是非常多的。

(2) **正道消息增多**。正道的消息增多，就是报刊、电视台、广播电台里的消息多了，这时候就是要准备出货。上涨的过程中，报纸上一般见不到多少消息，但是如果正道的宣传开始增加，说明庄家萌生退意，要出货。

(3) **传言增多**。一只股票你正在做着，突然这个朋友给你传来某某消息，那个朋友也给你说某某消息，又一个朋友又给你说某某消息，这个时候就是准备出货的前兆。道理很简单，为什么以前没有消息呢？

(4) **放量不涨**。当股价经过一段时间的拉升，只要是放量不涨，基本可以确认是庄家出货。

3.8 中小散户与庄家的区别

庄家除了在资金和信息方面的优势外，我觉得最主要的是庄家的思维方式和操作方式与散户有如下的不同。

(1) 庄家用几个亿、十几个亿做一只股票，散户用十万、几十万做十几只股票。

(2) 庄家做一只股票做一年甚至几年，散户做一只股票做几周甚至几天。

(3) 庄家一年做一二只股就大功告成，散户一年做几十只股、上百只股还心有不甘。

(4) 庄家喜欢集中资金打歼灭战，做一个成一个；散户喜欢买多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只个股作分散投资，有的赚，有的赔，最终没赚多少。

(5) 庄家在做一只股票前，对该股的基本面、技术面要作长时间的详细调查、分析，并制订了周密的计划后，才敢慢慢行动；散户看着电脑屏幕，三五分钟即可决定买卖。

(6) 庄家特别喜欢一些较冷门的个股，将其由冷炒热赚钱；散户总喜欢一些当前最热门的个股，由热握冷赔钱。

(7) 庄家虽然有资金、信息等众多优势，但仍然不敢对技术理论掉以轻心，缺口理论、趋势理论、江恩理论等经典理论早已烂熟于胸；散户连 K 线理论都没能很好掌握，就开始宣扬技术无用论。

(8) 庄家总是非常重视散户，经常到散户中去倾听他们的心声，了解他们的动向，做到知己知彼，并谦虚地说：现在的散户越来越聪明了；散户总是对庄家的行动和变化不屑一顾，并说：这个庄真傻，拉这么高看他怎么出货！

(9) 庄家做完一只股票后就休假去了，说：忙了这么长时间了，也该让钱休息休息了；散户做完一只股票说：又没赚多少，还得做，绝不休息。

(10) 庄家年复一年地做个股赚钱；散户年复一年地看着指数涨跌却赔钱。

正是由于庄家有着以上与散户截然不同的思维方式和操作方式，最终成为市场的赢家。假如散户也能谦虚地多向庄家学习，学习他们的思维方式，学习他们的操盘技巧，学习他们的耐心，学习他们的心态，最后以其人之道还治其人之身。不久的将来，散户也会成为市场的大赢家。到那时，庄家也只能感叹：“聪明的散户越来越多了！”

3.9 股价涨跌的特点

(1) 趋势性

趋势是大家都很熟悉的，即股价总是按趋势方向运行，上升或下降趋势一旦形成就不会轻易改变，横向趋势终将面临突破。趋势说来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单，但在实际操作中许多投资者常常明知故犯或抱有侥幸心理，明明知道股价还会下跌或顶部已经形成，总想等到反弹或再涨回高点再卖，或者是股价的上升趋势已经确认，自己心里也非常明白，但就是不肯买入，坐失大好良机，以致后悔不已。在实际操作中，要克服这种弱点，就是要相信趋势，知行合一并尽量**抓住上升趋势中的机会，远离下降趋势，少参与横向趋势**。

(2) 超前性

我们常说“股市是国民经济的晴雨表”，这实际上就是对股价涨跌超前性的精辟概括。虽然股价的涨跌和趋势的变化是由多空双方力量的大小决定的，但致使多空双方力量的转化肯定是有原因的。无论这些原因是基本面、政策面还是其他方面的利多或利空消息，都会提前反映在股价的涨跌之中，反映在盘面的变化之中，在股价上涨的初期，也许并没有什么利多可言，但股价就是涨，其后利多消息终于出台；**在股价下跌的初期，也许并没有什么利空甚至还有利多，但股价就是不涨反跌，这就有问题了，其后利空自然出台。因此，消息的好坏和有无消息并不重要，关键是看市场对消息的理解和反映所引起的盘面变化**。如果利好消息出台该涨不涨，自然要跌，而利空消息出台该跌不跌，必然要涨。作为普通投资者，往往很难得到第一手的消息，能传到耳中的消息往往全市场都知道了，岂能有效？所以，对盘面变化和股价本身走势图的认真分析应比专门去打探小道消息更为重要。因为，一切影响股价涨跌的因素都超前反映在图表之中了。

(3) 题材性

题材是激发市场人气的“兴奋剂”，是构成市场炒作主流热点的重要部份。要是一个市场缺乏了可供炒作的题材，就会缺乏生机和活力，就会下跌不止。主力机构之所以要绞尽脑汁挖掘各种各样的题材原因正在于此，否则怎样从投资者口袋里赚钱？因此，自从有了股市就有了题材的炒作，而且题材总是花样翻新、层出不穷，老题材炒烂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了会有更具号召力的新题材出笼。事实上，题材都是主力机构精心设计的美丽花环，是炒作股票的借口和调动中小投资者的热情并追涨杀跌的口号。回顾沪、深股市的历史，多数题材的炒作往往都是短命的，炒完后就深深地套牢一大批投资者。从 1993 年的浦东概念股到 1994 年的上海新概念股，1995 年的权证概念股、外资并购概念股、大盘股革命，1996 年、1997 年香港回归概念股，1998 年的资产重组股，再到 1999 年的网络概念股 2000 年的纳米概念股等等，无不如此。但是，作为沪、深股市的投资者或投机者，要想获得更多的收益，不得不追随市场、不能不参与题材的炒作。虽然题材的炒作可能是短期的，但把握得当却可以在短时间内获取暴利。需要注意的是题材的转换并关注主流题材和具有生命力的题材，如高科技题材、生物工程题材、收购兼并题材、新股题材、环保题材、业绩增长题材、资产重组题材、高比例送股题材等都是常炒常新的题材。

(4) 主力性

市场主力或庄家是股市中非常重要的一股“领导”力量，他们起着呼风唤雨和引导市场潮流的作用，他们的进出往往左右着股价的涨跌和趋势的变化。投资者在股市中关心最多的莫过于主力的动向，如某只股票主力将要炒到多少钱、哪个股票有庄家建仓等等，大家之所以这么关心主力的动向，就在于有庄家的股票容易大幅拉升、涨幅大，而无庄家的股票则难有起色。但是，投资者对于庄家可以说是又“爱”又“恨”，“爱”的是希望自己手中的股票有强庄进驻，能快速拉升，以享受坐轿的乐趣；“恨”的是如果庄家一旦出货撒手不管，自己不幸被高位套牢，难有翻身之日。而且，庄家来无影去无踪，从不明示、难以琢磨，投资者只能根据盘面的变化去分析、推测，难免常有失误。不过，市场要是少了主力或庄家这样的“领导者”还真不行，那样股市就会缺乏刺激和吸引力，也会缺乏投机的机会。因此，我们不但要追随趋势，更要追随主力或庄家，同时又要防止庄家精心设计的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）周期性

股价的涨跌就像自然界的许多现象一样，具有非常明显的周期性，它遵循着一定的价格、时间规律。而且，不同的市场或不同的股票，又具有不尽相同的涨跌周期。具体来说，股价涨跌的周期性表现在两个方面：

1）股价涨跌的价格周期循环：即股价的上涨和下跌是有规律的，股价总是在上涨—下跌—再上涨—再下跌这样的周期中循环。也就是说，股价上涨之后就必然下跌，下跌之后肯定会上涨。而且，股价涨跌的价格周期时常遵循着对称性的原理，即股价由底部上升至顶部再由顶部下跌至底部，也就是股价由多少钱涨上来的往往又会跌至多少钱，或由多少钱跌下来的又会涨回多少钱。如有的股票从 5 元能涨至 10 元，其后又从 10 元跌至 5 元再涨回 10 元，如此往复循环。

2）股价涨跌的时间周期循环：这是通常所说的周期或时间窗口，它是指股价的上涨与下跌的时间、从低点到低点的时间、从低点到高点的时间、从高点到低点的时间等往往有一定的规律可循，并依此来分析和预测未来可能变盘的大概时间，其中较为常用的是上涨时间与下跌时间的关系和从低点到低点的时间关系。比如，一只股票上涨了 3 个月，其下跌周期可能也会接近 3 个月甚至更长，而后者是常用来预测股价的低点循环即大概什么时候股价会见底。另外，股价涨跌的时间周期循环，与我国传统的二十四节气和季节也有一定的关系，如在立春、立夏、立秋、立冬、春分、秋分等重要的节气前后容易出现变盘或反转行情，每年沪、深股市的主升行情往往在上半年的春季和夏季，而下半年秋季、冬季的行情就不如上半年，俗话说“春播、夏长、秋收、冬藏”在股市中也具有极大的参考价值。当股价涨跌的价格周期循环与时间周期循环相重合的时候，往往是最容易发生反转的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 联动性

联动性是指一个市场或一只个股的涨跌能带动相关市场或相关个股的涨跌,如沪、深股市的 A、B 股市场,具有明显的联动性,要有行情 4 个市场会同时上涨或下跌,且 B 股市场一般超前于 A 股市场见底或见顶,特别是沪、深 A 股市场不仅趋势一致甚至 K 线图和盘中的分时走势也一样。另外,每个市场内部又根据不同的实际情况,将股票分为不同的板块,如高科技板块、绩优股板块、大盘股板块、收购板块、资产重组板块、次新股板块等等,这些不同板块内的股票也有着明显的联动性,一只或几只股票的上涨或下跌会带动板块内其他股票的上涨或下跌,以起到活跃市场和带动市场人气的作用。而且,在一个板块内往往有领涨股或龙头股,其涨幅通常是最大的,其他股票的涨跌往往要看领涨股或龙头股的脸色行事。因此,我们应时刻关注板块特别是板块内龙头股的动向,以便更好地把握市场热点。

(7) 轮涨性

在一轮持续时间较长的上升行情中,要维持大势的上涨和市场热点,板块轮涨是必不可少的。往往当该炒的板块或题材都炒过了,该涨的都涨了,上升行情就快结束了。一般来说,当一线绩优股上涨之后,就会为二线股的上涨腾出上升空间,二线股上涨之后必然会带动三线股的上涨,当然也有三线股上涨之后推动二线股和一线股上涨的时候。在实际操作中,当原来手中持有的股票涨幅过大之后,可换成涨幅较小的潜力股,等待轮涨的到来。

3.10 主力坐庄内幕

在中国股市中,股不在好,有庄则灵,这是一个伴随着证券市场发展的必然产物。如果一个股票没有庄家,无论谁都不可能去买它,谁买套谁,在中国按基本面选股行不通,君不见浦发银行(600000)从上市日起,一路下挫,让多少人伤心流泪,其中最主要的原因便是没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个超级大庄敢去运作，仅靠群众运动是不能把股票做上去的。就连青岛海尔这种国际上有名的公司股票，一样是萎靡不振，让人不由得佩服庄家在证券市场上的威力。虽然现在证券市场加强监管，我想管理层会有一定的尺度，否则把所有的股票都搞成浦发银行这样的走势。对中国的体制改革是相当不利的，必竟有多少国企要上市，国家多么需要每年几十亿的印花税，所以说，庄家依然会活跃在我们的证券市场中，只不过其做庄的手法更高明一些。道高一尺，魔高一丈，无论股民，庄家还是国家都需要证券市场。庄家凭什么在证券市场兴风作浪？庄家的黑幕到底有多黑？

内幕之一：庄家与上市公司互相串通

庄家炒作一只个股必须得到该公司的有力配合。炒作一只个股，投入资金通常在 2 亿以上，对庄家而言必须要有 100%必胜的把握。庄家之所以能和上市公司勾结在一起，一切皆因利益的关系。记得曾有名人说过："这个世间，没有永远的朋友或敌人，但有永远的利益"。在证券市场，资金追逐利润，庄家出钱，公司出力，做一台大戏，无论这台戏多么精彩，庄家都是幕后的导演，能否演出"卧虎藏龙"的水平，就看导演的水平了。庄家做庄必须要恰到好处，做到游刃有余，怎样建仓、怎样洗盘、怎样拉高、怎样出货，靠什么题材来炒作，上市公司该怎样配合，这所有的一切都是很高深的学问。据说，庄家对所炒个股的 1～2 年内的基本面变化都相当了解。所以便会理解，为什么股价在底部时，上市公司会发一连串的利空出来，这些都是为了庄家的建仓。而股价在高位时，又会有一大堆利好出台，而且还有高送配，原来这些都是为了配合庄家的出货。怪不得有人说："利空出尽是利好，利好出尽是利空"。

内幕之二：偷看投资者的底牌

这是庄家最有力的武器。记得吴敬琏先生说："中国股市连赌场都不如"。因为股市庄家可以看到你账户上的个股买入时间和价格及数量，而一般投资者却看不到庄家的账户，所以在股市，庄家赚钱，多数散户亏钱是必然，正如孙子兵法言：庄家"知已知彼，百战百胜"。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户知己不知庄，自然十战九输。而在赌场，庄家是看不到别人的底牌的。所以有人说在股市上，绝无公平、公正、公开可言，这一切“公平”竞争，只能有益庄家。以前总以为庄家很高明，没想到庄家用的是这种下招，不禁大哭，庄家也不过如此。原来内幕竟然是这样(也许大家还没有发现)。现在年报多了一个数字，那就是股东人数变化。这个数据，上市公司可不时派人去交易所打单，这样，庄家建仓前可打张单，建仓时又打张清单，洗盘后再打张清单，然后经过庄家一分析，长线投资者、中线投资者以及短线客的名单及持股量以及成本、时间一目了然，筹码的分布成竹在胸，所以庄家做起庄来自然胜似闲庭信步。为了丰厚的利润，庄家会利用一切可利用的条件来做庄，所以在证券市场中，庄家很熟悉我们的底细，我们却不知庄家的底细，所以短线而言，庄家必赢，中线而言，庄家赢的机率为70%，长线而言，庄家赢的机率为50%，这里的短、中、长线指的是一个星期、一个月、三个月，当然介入的时机很重要。

虽然庄家的黑幕还有许多，以上的只是冰山一角而已，我们不必去埋怨太多，因为股市也是物竞天择、适者生存的场所，必竟我们的股市也消灭了不少庄家，因此提高自己的操盘水平才是唯一的成功之路！

3.11 机构炒股讲纪律

(1) **有备而来**。无论什么时候，买股票之前就要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标。千万不可以盲目地进去买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。

(2) **一定设立止损点**。凡是出现巨大亏损的，都是由于入市的时候没有设立止损点。而设立了止损点就必须真实执行。尤其在今天刚买进就套牢，如果发现错了，就应该卖出。在斩仓的时候，可能不忍心一下子全卖出去，执行“快刀慢割”的手法。总而言之，做长线投资的必须是股价能长期走牛的股票，一旦长期下跌，就必须卖，必须！

(3) **不怕下跌怕放量**。有的股票无缘无故的下跌并不可怕，可怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是成交量的放大。有时是庄家持股比较多的品种绝对不应该有巨大成交量，如果出现，十有八九是主力出货。所以在任何情况下的突然放量都要极其谨慎。

（4）**拒绝中阴线**。无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕！尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，有时候主力自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

（5）**只认一个技术指标**。发现不妙立刻就溜。给你100个技术指标根本就没有用，有时候把一个指标研究透彻了，完全把一只股票的走势掌握在心中，发现行情破了关键的支撑，马上就走。

（6）**不买问题股**。买股票要看看它的基本面，有没有令人担忧的地方，尤其是几个重要的指标，防止基本面突然出现变化。在基本面确认不好的情况下，谨慎介入，随时警惕。最可怕的是买了问题股之后漫不经心，突发的利空可以把你永久套住。

（7）**基本面服从技术面**。股票再好，形态坏了也必跌，股票再不好，形态好了也能上涨。最可怕的是很多人看好很多知名的股票，当技术形态或者技术指标变坏后还自我安慰说要投资。即使是特大资金做投资，形态坏了也应该至少出30%以上，等待形态修复后再买进。要知道，没有不能跌的股票，也没有不能大跌的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 沙场老将股市杂谈

4.1 投资心理误区

股市是一个没有硝烟的资本战场。每一个人进入证券市场，都是带着一种从中获胜的心态而来，而且每一个股民都认为自己聪明绝顶，看了几本证券书籍后，便认为自己可以从此战胜庄家，笑傲股坛。从来没有一个人会认为自己会在股市赔钱。大浪掏沙始现金，只有极少数的投资者在股市中成长起来，凭着自己的悟性，达到股市赢家的境界。每一个投资者都必须经历这段艰苦的心理历程，才能品味到股市的酸甜苦辣。要想在股市中成功就必须先练心态，只有心理过硬的人才会在股市中有所收获，否则只能随波逐流。下面对一些常见的心理误区逐一分析：

（1）**技术派心理误区**。许多投资者都是以技术派即俗称为“线仙”自居。但由于庄家也同样懂技术分析，而且相当老练，因此在股市实战中，技术分析人士很容易被庄家所刻意做的骗线以及反技术操作手法所骗。古人云：尽信书不如无书。如果技术分析真的有这么准，谁还会在股市中亏钱呢?就以一个普通的突破放量而言，投资者一定要结合庄家的成本区进行分析，在成本区附近的突破，大多属真突破，而在巨大涨幅后的突破，多数是假突破。技术分析有一定的作用，但要参照许多条件进行综合分析，才会有一个较好的效果。

（2）**基本面分析派心理误区**。这种分析在美国这些成熟的市场较为有用，在中国的作用较小，因为在中国连青岛海尔这样的股票都不会大涨，这可是中国或者世界上有名的基本面优良的公司。“股不好，有庄才灵”才是中国股市最真实的基本面。而且在中国，许多公司的年报、中报都含有不少的水分。现在有不少大户在购买某公司的股票前，都亲自去该公司了解一下实情，因为他们不相信数据，只好眼见为实。这也是为了减少风险而不得不为之的下策。可悲！可叹！

（3）**传闻、小道消息派心理误区**。股市从来就是一个消息满天飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的地方。随着互联网的发展，更是出现了网上传闻，这些消息大多属假，只有极少数是真的。世上没有免费的午餐，廉价的消息通常都没有什么价值，与其相信这些小道消息，还不如去相信一些公开信息。就算是有一些真的传闻，但由于跟风的人太多了，庄家反而会选择反手做空，因此造成真的传闻也会变成假的。庄家为了达到自己不可告人的目的，故意在市场上散发一些传闻消息，来误导投资者。到头来受伤的，将是跟风的投机者。忘掉这些传闻吧，多学习一些股市中的实战技巧，只有真功夫，才能在股市中百战百胜，投机取巧在股市中是没有出头之日的。

(4) **迷信股评人的心理误区**。这是一种最为常见的心理，因为一般投资者由于时间、经验或者所在地消息来源较少，因此他们就会不由自主地相信一些股评家的股评。对股评，我们应该取其精华，有选择地听，最好是学习他们分析的方法。古人云：授人之鱼不如授之以渔。只要你学会了研判的方法和技巧，你就不用再求人，相信自己就可以了。如果对股评达到迷信的境界，就容易被庄家所利用。庄家为了自己的利益，会操纵一些股评家，充当自己的吹鼓手，为自己呐喊助阵，从而达到自己的目的。奉劝大家在听股评时，不妨自己动脑筋去分析，不能人云亦云。因为在股市中，买卖股票的主意还得自己拿，只有相信自己才能自信，把自己的命运寄托在别人身上绝对是一个悲剧。如果你没有自信，退出市场将是你最好的选择，等到你有自信的时候再来拼搏。股市中有的是机会，战胜心魔，找到自己才是最重要的成功因素。

在这个战场中每一个人都必须经历地狱－炼狱－天堂的历程，可惜的是，很多人都闯不过心理关口而“打道回府”，唯有努力再加上悟性你才会修成正果，战胜庄家赚大钱！

(5) **羊群心理**。许多投资者在日常工作生活中非常聪明，但一进入股市就好像失去了自我，甚至脑袋好像变成了空白一样，对一些浅显的道理也弄不明白。在股市中最忌无明显依据的跟风操作，要知道没有受到职业训练的大众心理一定是错的，这包括许多媒体的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师。如果在实际环境中，有媒体的股评人士或者周围其它人的操作已经影响你的情绪，那么你一定要分析他操作的理由是不是较为充分，他的操作理由是不是大众都已知道或者采纳，如果理由不充分，或者说理由充分但大众都已知道，则他的操作可能会出现问题，即使他的评论非常有煽动性，你也应该反向思维。

(6) **犹豫不决**。部分有一定分析能力的投资者，根据一定的依据做出一项正确的决定，但由于不相信自己，或者想等到一个更为理想的行动点，结果看到没有做到，非常后悔。这主要是投资综合素养还不够。在实战操作中，想赢怕输是人的天性，因此许多职业人士在实战中相信客观依据，不相信自己；只相信未来，不相信眼前；只相信多因素的综合，不相信单一的表象。你有一个好的见解，如果只因为环境情绪问题，或者想更理想一点而不采取行动的话，那么现在就先采取行动吧，但前提是你的看法是有实据的，而不是仅凭想象。

(7) **完美心理**。股市投资永远是一项不可能做到完美的活动，只要做到基本正确就行了。一些新入市的朋友经常会问问题，其中最为难回答的问题是，你看看图形，某某股票怎样买到最低点，卖到最高点，或是某某股票目标位是多少。这些问题 10 个神仙也回答不了。沪深股票数量很多，好股票也不少，只有根据一定的操作方法，利用逐步操作的原则，使得股票买在相对的一个低点，卖在一个相对的高点，产生一定的偏差不用后悔，不必要为此影响情绪。许多人就是为了追求理想的空中楼阁，导致来回坐电梯。

(8) **赌博心理**。具有赌博心理的投资者，总是在没有充分理由的情况下，只凭某一简单方法或自己偏好希望依靠一次重仓操作快速致富，也有人在一次失误之后，或者在一次小的胜利之后，急于挽回损失或者找回上次理应抓住的战果，采取孤注一掷。在现实中，这种做法的结果往往是出现更大失误。股票市场不是赌场，在股票市场中赚钱也不是一件容易的事情，在头脑发晕时，或者前面操作有所失误时，不管这种失误是被套“割肉”还是丧失了获利机会，都证明你当时的状态不好，应适当控制操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9) **消极心理**。高位入市当然会给投资者带来不理想的后果。但把买股票的全部理由都放在K线在相对低位的股票上面，也是许多操作信心不足的投资者的心理误区，要知道弱市股票在大盘涨时不涨，但在大盘跌时照样可能下跌。另外一种消极的做法是在自己的股票被套后，一生气就不管不问了，要知道买股票和持有股票是需要有足够理由的，与自己当时是否盈亏关系不大。越是不顺时越是要仔细分析，不能破罐破摔。

4.2 炒股制胜秘诀

格伦维尔(Joseph Granville)是一代有名的股票大师，积累了几十年的华尔街股票市场实战心得，而且做过长年统计，出版了不少书籍。他的股票买卖心得，一共有八条法则，这些法则也可以广泛用在期货交易上。

(1) 买入法则：

1) 在市场确认升势后，任何回落时候都是买入时机。

2) 在市场未确认下跌之前，任何下跌时段都是买入的时机。

(2) 卖出法则：

1) 市势确认是跌势，任何上升时都应该卖出，趁反弹平仓。

2) 在市场未确认升势之前，任何上升都是卖出的时候，升势未确认上升只是虚火假象，趁高抛出为上策。

(3) 警告法则：

1) 市势未确认上升时，任何下跌都不可以买入，因为后市可能会跌得更惨。

2) 在市势确认下跌之后，不可以买入，千万不要执拗或自以为可以抄底。

3) 在大市未确认是下跌趋势之前，任何上升日子都不可以卖出，直至大市确认为下跌为止，或就由它上升，赚到尽头。

4) 当市势被确认是升势后，千万不可以卖出或者沽空。

上述共计八个法则，看似提倡“顺势而为”，平淡无奇，老生常谈，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是实践起来，仍然不是那么容易。要掌握市势是升是跌已经不易，而且确认了市势之后，很多人仍然逆市而行。见过不少人在牛市狂升期间，以为股市升了几百点，可以沽空，结果股价升到你被好友轧空；在熊市时期，股价一浪比一浪低，有些交易者贪便宜，以为低价可以建仓，搏一些利润，结果，低价不算低，跌完再跌，望穿秋水，价位再也不返回"家乡"。所以格伦维尔的八大买卖法则，虽然在现代投资技巧大有改善、理论百花齐放而且电脑程序买卖日渐盛行之下，仍有很大参考价值。**希望读者朋友在2002年及未来的股市操作中善加运用。**

我们可以举个股为例：笔者在1998年12月24日推荐阿城钢铁(600799)(现改名科利华)，当时该股价格在5.90元左右，在成交量配合下，已突破盘整近6个月的箱体，升势已经确立。果断买进后，该股一路上扬，到1999年1月29日冲高到14.76元后回落，涨幅达一倍有余，许多投资者纷纷抛售，但运用格伦维尔买卖法则，在升势形成并且趋势没有反转之前，任何下跌时都应积极趁低吸纳。笔者当时仍鼓励投资者买入阿城钢铁，许多投资者认为其股价翻番而望而生畏。果然行情在强势整理月余后再上台阶并形成箱体整理，走势仍然强劲，并未有下跌的趋势。笔者再度推荐投资者买入，市场响应寥寥，股价之高以及行情上扬达3倍吓退了众多投资者。然而事实是阿城钢铁在1999年8月6日劲升到31.35元。这就是格伦维尔买卖法则第一条买入法则的实际应用。可见，格伦维尔买卖法则并未过时，灵活运用，认清市势方向必有收获。

4.3 2002年股市行情研判

2001年深沪股市以暴跌的方式开始进行市场的结构重组，其中既包括市场投资理念的重构，价值投资时代的来临，也包括股价结构、投资者队伍结构、监管模式等的重新构造。我们认为，市场最大的"暴风雨"虽已过去，自2000年10月下旬以来，我国证券市场基本处于结构调整和政策快速变化的阶段，尽管在2001年年底前后以及2002年一季度市场整体形势还比较严峻，加入WTO以后经济及金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融市场的诸多不确定性依然存在，仍需要市场参与各方的足够耐心和辛勤耕耘。

2001 **年由于国际经济出现整体衰退，尤其是美国经济增长持续走弱，欧洲经济受到通货膨胀的困扰及日本经济再度低迷，从而对我国对外贸易增长产生了重大影响**。进入 2001 年以来，我国经济总体上继续保持去年稳定增长的态势，尤其是一季度的主要经济指标是乐观的。但是，随着国际经济环境的持续恶化，对我国经济增长的影响逐步显现出来。尽管目前有关经济指标仍然保持高位态势，但是主要经济指标趋于走低，表明了不确定因素逐渐增多。**更重要的是，从趋势上判断，影响我国经济运行的不利因素有加强的趋势，导致今年我国经济增长趋缓，延迟进入新一轮经济周期的进程**。概括而言，当前我国经济运行的特点主要表现为：外需作用减弱，消费、出口对当前经济增长的贡献率出现严重分化。伴随国际经济增长趋缓，我国出口迅速下降，从而显现了内部需求在经济增长中的重要性。应该说，在外部需求对当前经济增长形成强烈约束和瓶颈的条件下，我国经济依然能够保持快速增长是非常不容易的。同时，由于政策组合的部分冲突，我国经济运行趋紧。从景气趋势上判断，我国宏观经济继承 2001 年持续回暖的增长态势在目前面临严峻挑战，2002 年有趋于弱化的可能，经济运行中的不确定性增加。2002 **年经济景气下降，增长趋缓，宏观经济面不容乐观。这将制约中国证券市场的大的发展趋势**。关于 2002 年股市行情的技术精解见本书所附光盘。

股市资金供应偏紧

通过政策面的扶持，在超常规发展机构投资者的背景下，尤其是大力发展开放式基金以后，深沪股市资金结构将逐渐优化，实现“良币”驱逐“劣币”的效果，并促进投资理念的转变，即由过度投机向价值型和成长型投资理念转变。**在加强监管的背景下，过去以私募基金为主的众多机构“大鳄”的动作在 2002 年会有所收敛。因此，历史上的资金推动型行情将发生裂变。对违规资金的规范化管理和清理将导致 2002 年资金面趋紧**：(1) 管理层清查证券市场违规资金，违规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入场的银行信贷资金将大为减少；(2)《客户交易结算资金管理办法》从2002年1月1日起正式实施，少数被违规挪用的客户保证金也将归口到银行统一管理；(3)《关于规范证券受托投资管理业务的通知》明令禁止向委托人承诺收益，对证券公司的委托理财业务构成一定的负面影响；(4)私募基金的发展受到一定约束。尽管2002年也有不少因素有利于资金面的改善，如至2001年11月末，城乡居民储蓄存款余额为7.23万亿元，这是我国资本长期市场发展的坚强后盾。目前超常规发展机构投资者的力度不断加大，已经推出了3只开放式基金，封闭式基金也将继续推出。证券公司的增资扩股如火如荼，中外合资证券公司的相关办法也会很快推出，这也给我国的证券市场带来了一定的新增资金。**但整体讲，资金面仍为入不敷出**，入世后，我国证券市场将有条件地对外资开放。这些都无疑将带来新的投资理念和市场规则，价值投资时代即将来临。

上市公司业绩不乐观

证券市场的重要基石上市公司方面亦不容乐观。应该承认，经历了3年通货紧缩的我国经济在去年曾经出现了重要转机。这主要得益于连续的扩张性经济政策以及国际经济的持续增长。相关行业及上市公司获益匪浅。然而，由于我国经济运行中深层次的问题并未因暂时性的转折而得到根本性解决。这些深层次的问题主要涉及到经济结构的调整、体制改革的深化等方面。这个问题在短期内难以得到显著的改善。因此，当前经济运行的趋紧只能从外部环境中寻求解释。缜密的分析表明，我国经济景气的转弱主要是因为国际经济的衰退引起的。另一方面，政策组合上的失误是又一个原因。上市公司整体业绩将会出现一定程度的下降。微观经济方面受以下几个因素的影响：**第一，2002年上市公司业绩水分将大大减少。因此上市公司报表将可能真实而略显“苍白”；第二，为了与WTO对接，从2002年1月1日起规范企业所得税政策，以前有超过两成的上市公司享受地方政府先征后返的优惠政策，在2002年将被取消，这将导致不少上市公司业绩降低；第三，2002年世界经济将在低谷徘徊，我国出口形**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势严峻，不少外向型上市公司的业绩难以乐观；第四，根据入世承诺，我国的进口关税平均水平将由2001**年的**15.3%**降低到**2002**年的**12%**，入世对部分竞争力弱的行业形成直接冲击，相关行业的上市公司业绩难以乐观。因此**2001～2002**年上市公司整体业绩可能会出现一定程度的下降**，这就在微观经济上制约了个股行情的上扬。

政策面变数仍很多

应着力分析的要点主要是减持国有股。截至2001年10月底，深沪证券市场共有1128家上市公司，总股本合计为5050亿股，不能流通的国家股、法人股3261亿，占总股本的65%。这种制度性缺陷，造成了我国证券市场独特的“一股独大”现象，从而造成证券市场人为的供求关系不平衡，股票的“价格发现”机制失灵，股份虚高。预计最终合理的减持国有股方案有可能在2002年下半年出台，高价减持国有股可能成为历史，减持价格降低的幅度将决定2002行情活跃和持续的程度。并且这种推出的方案可能以每股净资产为标准来定价。只有解决了上市公司的国有股和法人股的流通问题，上市公司的治理结构才能改善，“一股独大”造成的“内部人控制”等诸多问题才能彻底解决。另外我们预测，在推出我国统一指数后，股指期货方案可能会在2002年下半年推出，但推出方式将会非常谨慎。目前阶段推出股指期货具有非常强的必要性与迫切性，但是，由于我国证券市场发展历史较短，推出股指期货可能会产生各种风险：我国证券市场投机气氛较浓，在股指期货推出之初，如果监管措施不到位，可能会加大市场的系统风险；可能会吸引众多投机资金参与，致使现货市场因为资金外流而出现失血现象；我国股市不能融券，缺乏做空机制，在操纵行为的影响下，可能会造成股指期货价格与现货偏离。

为了迎接入市的承诺和挑战，我国证券市场将有限度地对外开放，在2002年中外合资合作的基金公司和证券公司有可能推出。

另外，管理层可能还会适时推出QFII制度，即合格的外国机构投资者制度。根据通行做法，该机制会设立投资上限，通过限制国外资本进入和资本流动，既增加资金供给，又限制外国资本的影响力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不少新兴市场开放初期经常采用的模式。2002年中国有可能推出CDR。其在我国证券市场的发行将引进一些高质量的H股上市公司，提高我国上市公司的整体质量，降低我国证券市场的整体高市盈率水平。增加我国证券市场的投资品种，吸引部分场外新资金的加盟。可以部分改变我国证券市场"同股不同价"现象。但是对市场资金面会产生一定的压力。A股市场价格与高市盈率重心的大幅度下移，对市场心理面冲击较大。这个政策的出台可能只是2002年市场体系建设的一部分而已。因此可以说，2002年是中国证券市场在加入WTO后融入国际金融市场的重要起步。

股指弱市箱体震荡格局是主基调

因为上述种种原因，2002年政策面不确定因素较多，深沪市场行情震荡幅度也不会太大，没有重大政策的配合，大盘持续上涨或者持续下跌的理由都不充分，因此，应在密切跟踪、关注和解析政策面动向的前提下，波段操作，高抛低吸，重视个股炒作。经过2001年的大跌洗礼之后，2002年深沪股市结构性调整将继续，市场主流投资理念也会逐渐予以确立，在退市政策推出后，股价在板块之间将呈现结构性调整。行情的震荡格局以及箱体运行特征，决定了热点板块可能会扑朔迷离。因此，关注成交量的变化和市场主流资金的动向以及政策导向是捕捉热点板块重要的前提。

4.4 震荡行情如何操作

一轮行情的发生、发展与结束通常存在着筑底的震荡行情，拉升途中的震荡行情，高位出货震荡的行情及下跌途中的震荡行情。不同阶段的震荡在操作上应有不同的方法：

(1) 筑底的震荡行情

当市场主力搜集筹码行将结束时，开始试探性的小幅推高大盘指数，这时不可避免的有一部分前期看多的中小投资者，也同市场主力一起在低位吃到一部分廉价筹码。机构主力为了不使这一部分投资者在拉升过程中获得巨额利润，同时也为了在拉升段中不必耗费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太大的资金，必然要在快速拉升之前，进行一次或几次的震荡洗盘，使在盘底过程中跟进的投资者，在恐慌情绪中被迫卖掉股票。如1997年初，上证指数处于855点时，市场主力就进行了强制性的洗盘，随后，股指一路震荡攀升，大涨600余点。要想在底部震荡阶段成功地操作股票，首先应明确地辨别出这一阶段的市场特征。我们可以从成交量的变化、均线系统的变化、K线形态的变化以及综合性的技术分析来加以确认。一经确认自然应该持筹不动或越跌越买。当然，沪、深大盘指数与个股之间存在着微妙的关系，在不同阶段震荡行情中，均应挑选强势股，介入市场热点。

(2) 拉升途中的震荡行情

在拉升过程中，庄家为了甩掉一部分持股不坚决的投资者，往往也采用震荡的手法使看空者卖出投票，看多者买进股票，迫使广大的投资者手中持股的平均成本步步升高，而庄家却节省了拉升过程中的资金使用量。要在拉升段的震荡中打个“漂亮”仗，同样应该首先正确识别这一阶段的市场特征。这一阶段的特征，应具备一切强势市场特征，如：周K线拉出强有力的阳线，成交量稳步放大；KDJ指标、RSI均在50之上；MACD指标红色柱状持续放大，DIF、DEA两条曲线运行在0轴之上。此阶段的操作，我们应尽量避免做短差，而应紧捂筹码等待获得最大的利润，直至股价打破上升趋势线或10日均线调头向下，才可以获利了结。在此阶段，个股有轮涨的特点，也就是说，即使自己手中的股票一时未能上扬。也应耐心等待，坚信拉升之日就在眼前。

(3) 高位出货的震荡行情

当股指经过长期的拉升之后已接近了市场主力的出货目标位。此时，庄家要将手中的大部分股在高位进行派发。在此阶段，主力机构必然会大肆散布利好消息或以节日及重要事件为由，以迎合中小散户企盼股市将要大涨的强烈的心理预期。此时，有股的投资人不愿出货，清仓的投资者忙于进货，而市场主力却大举派发手中的筹码。1996年以跨年度行情为说词，诱使股民在12月份仍全线满仓。随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深两市出现40%的跌幅，广大股民损失惨重。1997年是以香港回归为题材，主力进行高位出货。1999年主力又以“七·一”及《证券法》出台为由见顶，以“十·一”为利好预期进行高位放货。2001年见2245点大顶是以加入WTO为利好预期，主力借机出货。高位的震荡行情实际上是多空双方意见产生强烈的分歧所带来的结果(如2001年初，经济学家的股市大争论)。在顶部的震荡行情中，应逢高卖出股票，未能在高位出逃的筹码，当大盘破位下行时，也应不顾一切的沽出，以避免深幅下跌带来的巨大损失。

(4) 下跌途中的震荡行情

也就是常说的反弹或下跌途中的整理。在此阶段，我们应逢高出货，并且避免满仓操作。当发现逆势的牛股时，仓位也不宜过重，以防万一，因为逆势炒股失误率往往较高。2002年的中国股市整体上应属于下跌途中的震荡行情。此外，众所周知，大盘与个股的运行周期经常有不同步的情况，但是，大盘指数在震荡行情中的下跌阶段，即使是逆势上扬的牛股，往往也会借机进行洗盘调整。我们应利用这一规律，选好牛股，抓住市场热点，逢低介入。大盘一经企稳，这些个股必将跑赢大市。

4.5 怎样看财务报表

财务报表犹如上市公司的成绩单，投资者只需运用一定方法，对其仔细分析研究，就可以初步了解上市公司的财务状况、经营成果以及发展趋势。分析的主要方法是在某期计算和考察以下三方面的财务指标，并与上期相比较进行判断。

下面我们以川投控股(600674)2000年年报为例来说明上市公司财务报表分析的一些技巧。需要指出的是，对于控股公司，人们一般用母子公司报表合并数而不是只用母公司数。

(1) **偿债能力分析**。偿债能力是指企业偿还到期债务的能力，其分析依据是公司的资产负债表。主要有两个指标：①流动比率＝流动资产/流动负债。一般情况下，流动比率较高，反映公司短期偿债能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较强，公司偿债风险较低，在实践中人们总结该比率为 2 左右比较适宜。2000 年年末，川投控股流动比率＝699837435.8/411630639.42＝1.70，1999 年该比率为 2；②资产负债率＝负债总额/资产总额×100％。该比率反映的总资产中有多大比例是通过借债来筹集的。该比率较小，说明公司长期偿债能力较强。2000 年川投资产负债率＝415162535.97/956615840.21＝43％，它说明该公司的总资产小一半是由债权人资金提供的，与 1999 的 36.3％相比进一步扩大了。比较之下，可以看出，川投控股 2000 年的长、短期偿债能力与 1999 年相比均有所下降。

（2）**盈利能力分析**。盈利能力是指企业获取利润表，主要有两个指标：(1)主营业务利润率＝主营业务利润总额/主营业务收入×100％。它反映的是公司当年主营业务活动的获利水平。2000 年川投控股主营业务利润率＝143179042.34/595897999.41＝24％，与 1999 年的 13.2 相比，有大幅提升，说明公司主营业务进一步集中，稳定性又进一步提高。(2)净资产报酬率＝净利润/平均股东权益。它是从股东角度考察公司自有资金的收益水平。由于公司从事经营活动的最终目的是实现股东财富最大化，因此该比率被股东看作是反映公司盈利能力的最核心的指标。2000 年川投控股净资产报酬率＝123152889.28/(416146658.91＋522210136.93)/2＝26.2％，与 1999 年的 8.1％相比增长迅速，反映出该公司良好的盈利能力。

（3）**现金流量分析**。其分析的依据是现金流量表，主要指标为现金比率＝来自经营的现金流量/平均流动负债。该比率反映的是公司立刻变现能力，它克服了有时公司流动比率虽高，但流动资产由于很难变现而无力偿债的缺陷，以使它更为稳健，其中来自经营的现金流量可在企业现金流量表上找到，由于它是一个期间数，因此对应的流动负债也需是该期间的平均数。2000 年川投公司现金比率＝－58302136.71/(233253575.56＋411630639.42)/2＝－0.18％，这说明该公司当年来自经营的现金流量无法支付其当期流动负债，当遇到特别或突发偿债事件时，公司短期偿债能力不足。综上分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出川投控股 2000 年总体业绩优于去年，突出表现为公司良好的盈利能力，但同时要警惕公司正处于一个扩张发展阶段，企业规模的大幅扩张将导致公司偿债能力削弱，财务风险有所扩大。

4.6 弱势市场操作策略

预计 2002 年沪深两市大盘整体为呈现弱势市场特征，因此了解弱势市场的特性以及操作策略就显得尤为重要

走出种种心理误区，改变强势市场操作的思维方法，需要有一个比弱势市场更为平静的心态才行，只有对当前的市场特征有清楚的认识，才能使得实战操作更具现实性与可操作性。近几年沪深股市由于处于“为国企服务”的最前沿，在政策的扶持下，在不断的新股扩容支撑下，市场指数，特别是沪市指数一直处于表面的偏强状态下，但由于“额度制度”、“服务制度”已经为市场埋下地雷，一旦“恶性增发”的导火索拉响，崩盘不可避免(中国股市只有在避险工具建立后，才适合解放国有股与法人股的问题)。在没有避险工具的沪深市场，市场一旦持续转弱，全行业亏损也成为必然。能够正确认识弱势市场特征的投资者能够躲过空军的狂轰滥炸，成功者并能获得少许短线投资利润，而许多 1998 年后入市的投资者，由于没有熊市经验，面对空头市场不知所措。下面对弱势市场的主要运行特征进行总结，希望能使投资者增加些防范风险的知识。

一般的情况下，沪深股市的弱势市场阶段都分为三期，每期分三段，每段的运行有下列经典特征。

(1)弱势市场第一期

初始阶段的特征：该阶段的特征就是大跌，几天之内整个大盘可跌去 10%～20%，有些个股会更加具有杀伤力，在这个阶段市场几乎没有抗跌的品种，全线下跌。

中间阶段的特征：大盘处于严重的超跌阶段，指数会出现窄幅整理的走势，多数人的发财幻想并没有完全破灭，部分前期的强势股会出现反弹，甚至部分多头走势的个股出现涨停板。这个阶段的运行时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间在几天至一两个月不等。

结束阶段的特征：当中段的指数胶着状态与强势反弹完结之后，股市会再度出现急跌，这时众多的满仓者开始杀跌，其中市场指标股、形象不好的股票与前期抗跌的股票处于领跌状态，指数跌幅及时间和初始阶段相当。

(2)弱势市场第二期

初始阶段的特征：在市场第一期中，有大量的主力机构被套，这个时候他们开始挣扎与反击了，以求能够恢复市值或者解套。他们一般多采取对敲的手段拉升股价，因而市场成交量不大，前期实施第一次高送股的股票，配股主力被套的股票，长线超跌低位放量的个股成为反弹的主要群体。这个反弹技术高度可以达到跌势的三分之一或者一半。

中间阶段的特征：这个阶段经常是弱势的盘整，但有短线的个股行情与指标股行情，这是主力需要减仓和维护市值矛盾心理造成的。

结束阶段的特征：经过中段的整理，股市又开始出现一波升幅缓慢，时间也更长的成交量萎缩的个股行情。这个反弹完全是由于一些题材板块或者次新股、小盘股造成的，由于投资者的心态已经失衡，有时这个板块行情是疯狂的，令人极其羡慕的。

(3)弱势市场第三期

初始阶段的特征：经过主力的挣扎之后，已验证了市场信心的缺乏与恐惧。因此。随之而来的是弱市的死亡期，股市可以天天跌，连续跌十几天或者一个月也不奇怪，直到管理层认可的低点，市场没有任何机会，每次卖出都对，每次买进都错。

中间阶段的特征：此时已到了所有人士一致承认熊市的时候，很多人已经开始转行，许多大户破产，大批的中介机构已经陷入困难或者收缩倒闭，投资者情绪失控悲观，证券媒体没有人看，一提到股票就心烦，市场买卖两闲，波动较小，没有任何反弹，敢于做多的人全部“死菜”，融资功能消失，几乎所有证券行业的人都对某些部门存在愤怒情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束阶段的特征：这个阶段，经过前期最艰苦的煎熬和压抑，终于爆发了熊市中非理性行情，该下跌导致指数一路创出自有这个熊市以来的新低点。这一次的狂跌，不但导致许多股市崩溃，并且连带出许多其他很多人想像不到的社会问题。市场经过疯狂，已到了跌无可跌的境地。但是股市不会很快上涨，因为人们对市场已经彻底丧失信心，市场要出现良性的循环，必须具备两个关键条件，第一是政策救市，如果没有政策救市，股市将名存实亡；第二，即使政策救市，也需要有更多的新资金（包括机构与中小投资者原来老资金多数已经不可能再参与股市了）入市，否则市场将会是昙花一现，换一批人被套。

（4）变数的特别说明

1）上述弱势市场的描述几乎是世界上所有股市熊市阶段的经典特征，但没有做空避险机构的市场比成熟市场杀伤力更大，恢复起来也更困难。

2）有人用 1994 年、1995 年的市场情景来形容未来可能的熊市，这是不对的。因为那时的市场是小市场，市场外面存在着大量的潜在新入市机构与资金。而现在市场对整个国民经济更加重要，但可以持续驻留市场的外来资金有限（外国资金决不会介入一个本国投资者都没有信心的股市），一旦恶性循环开始，后果难以估量。

3）中国股市是政策市、主力市、消息市，在恶性循环还没有扭转的时候，政策的出手可以有利于市场稳定下来，因为主力机构资金尚存，市场就有希望。一旦主力机构资金被重创，想救市也无法救。

4）对于机构投资者来讲，如果想反击或者自救，最好是在弱势形成的初期，因为那时市场还存在抢反弹的力量，市场趋势还没有彻底被所有投资者认同。**如果沪市指数一旦跌破 1500 点，将引发大量的机构平仓盘出现，市场熊市气氛被全体认可，届时对于只有做多才能赚钱的市场没有任何机会，市场认同的最高超的操作技巧就是比赛“割肉”，在第一时间出局。**（1500 点被击穿后，在 1340 点可能出现反弹。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综上所述，我们总结出弱势操作八字方针：

辨：辨清大势，分析本轮暴跌的根本原因。我们不要动摇对中国股市未来前景看好的信心，但在政策面没有改观，特别是国有股减持、高定价未纠正及滥伐乱砍未得到有效遏制前，切勿逆趋势操作，去舍身闯“地雷阵”。

稳：面对暴跌，市值缩水，持股者无不痛悔交加，但心态一定要稳，不要盲目杀跌，不要骂天哭地，更不要做出过激行为。

忍：对手中套得较深的股票，只要上市公司没有预亏、预警，且没有国有股，没有增发的，应忍痛持有，打持久战。

避：面对系统风险，仓轻者应该规避，打“地道战”。别在下跌中途去抢套牢者的“岗位”，仓重者应逢反弹减磅，对预亏预警股和大比例增发股应止损避险。

躲：惹不起躲得起，对于国有股捆绑上市的新股，应坚决不碰，再不要去为一级市场的食利阶层和上市公司大面值“冥币”买单，当“冤死鬼”。对基金大幅减仓的品种也要加倍提防。

补：对于庄家没有出逃的，手中深套的新股、次新股、超跌股应选择适当的低位补仓，摊低成本，誓与庄家同生死，共患难。

抢：抓住每一次机会抢反弹，打“游击战”做“T＋0”，买入手中持有的股票，在反弹中当日卖出，既不损失套牢筹码，又博取了短差。

止：这不是止损的止，而是制止的止。面对“乱采乱伐”，中国股民不要老是只比腿长，应该具有“环保意识”，大家都举手制止！

4.7 怎样做反弹

市场之中的个股运行总有波动，不会单边上涨或单边下跌，个股在有涨有跌中运行，把握其运行的大趋势，是重要的。比如讲有的个股由于下挫，投资机会凸现，介入后进行中长线操作较为适宜，不过如果掌握一些对回调后个股反弹的操作技巧，可以将收益最大化。对于一些仅适于做反弹而并无多大中长线投资价值的个股，还可以在进行反弹操作后规避其风险。在具体操作时，投资者应注意以下三点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)我们可以参照个股30日均线来进行反弹操作。个股的30日均线较为重要,在股价上升时它是条支撑底线,个股下挫后反弹它又是条阻力线。如果个股在下调后企稳,向上反弹时冲击30日均线时留下的上影线较长(表明上档阻力强,)那么投资者可以进行及时的减磅,相反如果个股上攻30日均线有较大成交量支持,股价冲过30日均线,那么是可以持股的。

(2)对一些个股的反弹操作,应是速战速决式的。这些个股就是那种累计涨幅巨大的个股,有些个股的确在短时内有较大的下挫,而反弹之后一些持股的投资者认为不立即抛出风险不大,这种观点有偏差。对一只个股,我们要整体地看,绝不可单看某个时间段的表现,有些个股累计升幅大,下挫后出现反弹,不及时抛出风险是有的,如深市亿安科技,该股在2000年2月17日冲至126.31元后下调,至2000年6月19日跌至59元开始反弹,6月23日涨至80.82元,此时不及时抛出,其后的下跌是非常大的。对于那些原来就未大涨,下调却较猛,质地并不坏的个股,股价出现上涨后不及时抛出,风险倒不是很大。

(3)对一些质地较好的个股,投资者在其下调之后进行中长线操作也要讲技巧,如果在这种个股下调后筑底时介入,可以在这些个股反弹越过个股的30日均线后,成交量持续放大势头减缓、股价出现滞涨时进行减仓,待股价出现回调,又受到30日均线支撑时,再进行介入,真正意义上地做到高抛低吸,而后再进行中长线的持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 投资高手谈K线

K线:早在1750年时日本商人就用手工绘制K线,并根据K线判断白米期货的行情走势,制定买卖策略。一根K线的构成,包括四大要素:即开盘价、收盘价、最高价、最低价。大家知道,只要股票市场存在一天,就总有人买卖股票。归结起来,就是多空两大阵营。多方阵营强大时,股价就涨,当空方阵营强大时,股价就跌。而K线图正是可以形象直观地告诉我们,多空双方的力量对比情况及其转变过程。

利用K线判势:有些技术分析者亦称K线为阴阳烛。通过长期的观察发现不同的阴阳烛如同密码一样,能够告诉我们股价何时见底,可以买入;何时见顶,应该卖出。下面介绍几种最常见最精彩的股价见顶见底时的K线图形,以帮助广大投资者把握进出节奏,在变幻莫测的股票市场中获得利润。

5.1 逃命警示K线图形

(1) 射击之星;此种K线是由一根长长的上影线和一个十分短小的实体组成,使人联想到远古时代猎人们拉弓射箭的动作。当股价有过明显的上涨趋势,又出现射击之星K线图形时,表明股价已失去上升的持久动力,因此随时可能见顶回落。值得注意的是,上影线必须是实体的两倍或两倍以上,而实体部分为阴线或阳线并不重要。全无下影线的射击之星最为正统。若有也只能极为短小,以至于在与实体及上影线完全不成比例的情况下,此图形才有效。阴射击之星、阳射击之星效力相同。

(2) 乌云盖顶:在一段上升趋势中,又出现强劲的长阳K线,第二日高开高走,并在开市之初,出现大成交量。但在收市时,股价却走低,收盘价位低于前一日阳K线实体的二分之一以下,就形成了乌云盖顶的K线图形。阴线的收盘价位,越深入第一根阳K线实体的底部,转市的可靠性就越大。第二根阴线出现时,成交量越大,说明中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

埋伏的股民越多，后市自然下跌的几率越大。

（3）穿头破脚：此种图形的K线组合，如在高位出现是威力极大的转向图形，确认后应立即出掉手中的筹码。穿头破脚K线图形的形成，是在一段升势的尾声中，股价大幅拉升，在高位出现长阳线，这是主力庄家的一种属于轧空诱多的操盘手法，第二日不明真相的投资者蜂拥而进，造成股价的高开高走。而狡诈的做盘主力却大手笔地出货，所以在收盘时拉出一根长阴线，且收盘价一举击穿前一日阳K线的开盘价。

（4）吊颈：当股价经过一段上涨，在高位出现吊颈图形之后，说明市场主力正在派货，主力庄家为了骗取散户，在尾市用小笔对敲单勉强将股价重新推至高位，已便于第二个交易日继续派货。研判此图形应注意的是：①阴烛、阳烛含义相同。②影线部分应是实体的两倍。③上影必须极为短小，如完全消失，图形更加正统。④第二日的K线如是阴线，收市价低于吊颈图形，更能确立转市。

（5）身怀六甲：此见顶K线组合由三根K线组成，第一日承接原有的上升趋势，继续以阳K线报收，并伴有较大的成交量，次日仍在大额成交量的配合之下，却在前一日阳线实体区域内形成实体短小的小阴线或小阳线，第三个交易日以一根阴K线报收，形成了阴线实体与第一天的阳线实体夹着一个实体短小的小阳K线或小阴K线。这是一个典型的见顶K线，身怀六甲的K线组合，充分描绘了在上升行情中做多的力量由强转弱再到由空方占据上风的这一过程。

（6）十字胎：其K线组合构成及市场意义与身怀六甲基本相同，不同的是将身怀六甲图形中的小阴线或小阳线以十字星K线替换。

（7）黄昏之星：此种K线图形由三根K线构成，第一日股价承接前面的升势继续上升，并出现一根实体较长的阳烛；第二日股价波幅缩小，可以形成小阳K线，也可形成小阴K线，构成星的主体部分（星也可以在第一根K线实体之外形成）；第三日出现阴烛，而且下跌至第一根K线的实体之内，这是转市可靠性最高、力度最强的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种K线组合。在1997年5月，沪市位于1510点时，日K线图上就出现了这种K线组合，随后股市大跌480余点才见底。

(8) 神奇的十字星图形：在K线图中，十字星的出现显得格外醒目，其市场意义也特别重要。十字星图形的出现，形象而又明确地显示出多空双方力量趋于均衡，以及犹豫不决的态度。十字星的出现，是市势可能出现重要转变的先兆。十字星图形在高位出现是股价回软的警告。而在底部出现，能顺利转市的例子并不多，基于惯性的缘故，股价往往还会下跌一段。总之，发现十字星的时候应特别提高警惕。道理很简单，即使事后发现市势如常，也不会带来损失，相反，如果市势的确大变，也不会手足无措，可用预先部署好的策略应对。十字星K线分为：底部十字星、中继十字星及顶部十字星，其中顶部十字星转向威力巨大，应引起特别重视。中继十字星的实用性也极强，例如在周K线当中，股价刚刚脱离底部，在日K线中又出现的十字星，一般认为，其应是中继的性质，此时跟进，往往能在下一周获得较理想的利润。

(9) 平顶、平底：顾名思义是指股价两次探至同一个高点，或者两次触及同一个低点，其后股价改变运行趋势。平顶或平底K线，可由K线的实体部分或上影线、下影线构成。间中若含有其他转向的K线形态，如十字星、锤头等，其转市效力将大增。

(10) **长十字星：长十字星的出现意味着多空双方在这一价位争夺异常激烈，如果是在上升行情中出现是见顶或即将见顶的先兆。**例如：上证指数在1998年见1423点大顶之前于1998年5月15～5月22日周K线图中均出现了长十字星图形，1999年“5·19”行情上证指数周K线图显示也是以长十字星见顶，2000年8月25这一周，上证指数又是以长十字星见重要的阶段性行情顶部(周K线图分析)。

5.2 抄底提示K线图形

(1) 锤头：锤头图形与吊颈图形完全一致，区别主要在于，一个是出现在低位，一个出现在高位，当股价经过一段下跌之后，若出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锤头K线图形，意味股价在低位遇到多方力量的反攻，股价自然会重拾升途。如果第二天收盘价高于前一天的收盘价，其转市意义更加明确。

(2) 曙光初现：此种图形是与乌云盖顶相对应的的一种图形，只是出现的部位不一样，一个在相对的高位，另一个出现在相对的低位，曙光初现的研判要点是：阳K线的收盘价位必须高于前一日阴线实体的二分之一以上，阳K线越长，表示多方的力量越强，转市的力度亦越大。

(3) 早晨之星：与黄昏之星正好相反。当股价下挫一后，先出现一根较长的阴线；第二日低开之后，形成一个实体较小的小阴线或小阳线，构成星的部分；第三日一根阳线，收盘价位深入于第一根大阴线的实体之内，即构成了早晨之星K线图形，后市向好。

(4) 倒转锤头：倒转锤头和射击之星从图形上看完全一致。关键是出现的区域正好相反，当股价前期有过明显的下跌趋势，又出现倒转锤头K线形态时，股价可能见底回升，如果第二天又出现一根阳K线，且收盘价高于前日收盘价，转市的意义更为明确。应指出的是此种见底K线转市力度较弱。使用时，应格外小心。

(5) 底部的穿头破脚：此种K线组合与高位出现的穿头破脚极为类似，只不过是出现在一段下跌行情后的低位，底部穿头破脚的主要特征是次日出现的阳线实体完全包容住前一日的阴线实体。

(6) 底部身怀六甲：基本类同于顶部身怀六甲。所不同的只是出现在一段下跌之后。

(7) 底部十字胎：是出现在低位。类同于顶部十字胎。

(8) 底部十字星：单纯以一个十字星见底的例子并不多见，但股价经过一轮下跌之后，又出现十字星，股价可能见底，如伴有平底出现，可靠性大增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 常见的中继型K线组合

(1) 上升途中中继K线组合

1) 上升三部曲

在上升途中出现一根长阳线后,又出现三个实体小的小阴线,一般讲阴线的收盘价格不应破第一根阳线实体的开盘价,随后再出现的阳线重新升至第一根阳线的收盘价附近,并伴有成交量的放大。这是一种必涨K线组合,预示股价,后市看涨。在周K线分析中使用意义尤为重大。可获得较有把握的利润。

2) 两阳夹一阴

在上升途中,大阳线后接一根缩量的阴线,如果次日又现一根放量的阳线,称为两阳夹一阴K线组合,后市看涨。

(2) 下跌途中中继K线组合。

1) 下跌三部曲:在下跌过程中如遇有一根长阴线之后,又出现三根无量小阳线随后再出现一根阴线其实体部分包容住三根小阳线实体。这是一种必跌K线组合是出货减仓的信号。

2) 两阴夹一阳:在下跌途中出现一根长阴线后又出一根无量阳K线,第三日如又出现一根阴K线,预示股价后市将创新低。

5.4 应注意的几个问题

前面我们介绍的利用单根K线及K线组合进行判市,适用于月K线、周K线、日K线。应特别重视周K线,月K线也应参考,日K线只适合做短线进出,庄家骗线较多,不易把握。因此,我们常习惯以周K线作为主要的研判对象。需要指出的是:如果月K线、周K线显示的是一种明显的上攻图形,那么,日K线出现短期的下跌阴线也不必担心,股价必将在有限的时间内重拾升途。换言之,月K线、周K线,制约着日K线的走势,当然,在高位日K线出现了典型的顶部图形或在低位日K线出现了典型的底部图形,也能反过来制约周线、月线的发展趋势,提前证实中长期趋势的反转,其中相互关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十分微妙，应在实战中反复加以总结，才能更好的掌握其真缔，当周K线出现明确的见顶、见底K线或K线组合时，进行卖出、买入的交易是波段操作的重要依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 专家炒股重形态

形态分析是以K线图表分析股票的走势,形态分析被称之为技术分析的精华。运用形态分析指导操作,往往能收到快速获利的效果,比如我们选择突破时跟进或回抽确认后跟进,就能使资金的利用率发挥到极至。

K线形态主要分为两大类:转向形态和持续形态(或称整理形态)。又可再细分为顶部转向形态,底部转向形态,上升持续形态和下跌持续形态。

6.1 转向形态

转向形态,指趋势由上升转为下跌,或由下跌转为上升。

(1) 转向形态的特点

1) 在没有转向形态之前,有一个已经存在的上升或者下跌的趋势;

2) 转向形态的形成,通常以突破一条重要的趋势线作为确定的标志;

3) 转向形态的大小与后市的升跌幅度成正比例;

4) 顶部的转向形态所需时间通常较短,但波动的幅度较大;

5) 底部转向形态形成需要的时间较长,但价位上的震幅较小;

6) 市势上升,需要成交量配合。而成交量对于下跌市的重要性较低;因为由于惯性,市价可以自动下跌;

7) 形态范围越大,分析周期越长(如月、周K线中的形态),未来上升或下跌的空间亦越大。

(2) 转向形态的种类

1) 头肩顶,其理想模式如图6.1。

头肩顶是可靠性最高的顶部转向形态,它有如下特点:

①首先有一个已经存在的上升趋势;

②左肩(A点),成交量较多,回吐至B点,成交量逐渐减少;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

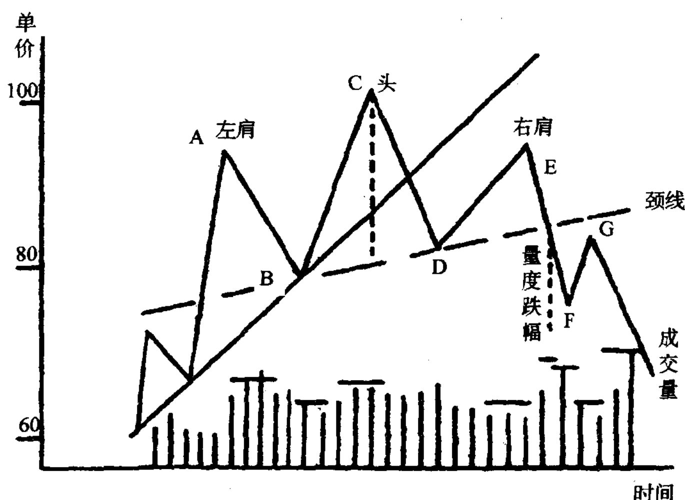


图 6.1 头肩顶的理想模式

③顶部(C 点)。价位见新高点而成交量未能配合,第一个背驰警号;

④回吐市势将价位带动至 A 点之下(D 点);

⑤第三次上升形成右肩(E 点),成交量进一步减少。E 点既可低于 A 点,也可高于 A 点;

⑥市价须跌破 BD 两点连接而成的颈线;

⑦突破颈线之后,通常会有后抽,市价反弹至 G 点之后,恢复下跌。值得注意的是,在头肩顶形成之前,股价首先跌破第一条上升轨,其次再跌破颈线。跌破颈线之后,是否出现后抽,应看跌破颈线时的成交量而定。成交量小,表示出现后抽的机会较大。

头肩顶的最低量度跌幅为头部至颈线的垂直距离,由跌破颈线的地方开始度量(见头肩顶模式图)。股民朋友容易出错的地方是将最低量度跌幅,理解为实际跌幅目标位。不少教科书也常犯同样的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）头肩底的转向形态，出现在底部区域，是一种重要的底部反转形态。

3）头肩底，其理想模式如图 6.2。外形类似于头肩顶，将其 180 度倒转即为头肩底转向形态。在成交量方面，头肩底与头肩顶略有不同。它有如下特点：

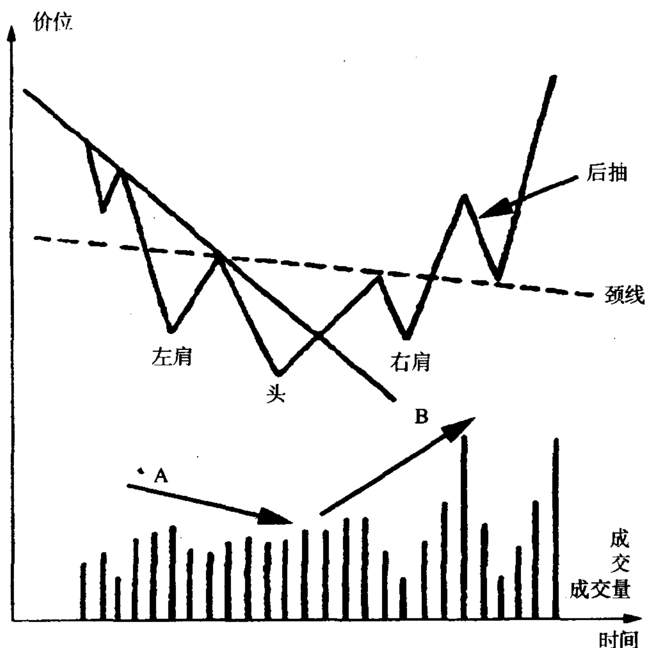


图 6.2 头肩底形态的理想模式

①在一个长期跌市之中，再一次下跌，形成左肩，成交量较为缩减；

②由左肩开始反弹至颈线，其后新的跌潮将价位带动至新低点，形成头部，成交量继续减少，见头肩底形态模式图箭头 A；

③由头部开始，成交量逐步增加。基本上依上升时成交量增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而下跌时成交量减少的规律，但成交量总趋势则系上升，见头肩底形态模式图箭头 B；

④右肩形成之后，以较大的成交量上升冲破颈线；

⑤冲破颈线之后，头肩底的底部转向形态基本上已经成立，市势亦开始由下跌转向上升；

⑥头肩底与头肩顶两种形态的区别，有下列四点：

A. 在头肩底形态内，后抽多数会出现；

B. 头肩底的突破，需要有较大成交量配合；

C. 头肩底形成的时间较长；

D. 头肩底形成时价位波动幅度较小。

以上只介绍了理想中的头肩顶/底形态，实际上，可以见到不少变体的情况，现略述如下：

第一，颈线不一定是水平的，可以向上或向下倾斜。以头肩顶为例，由左至右形成向下倾斜的颈线，表示后市更弱，下跌幅度可能更大；

第二，头肩顶/底属于较为可靠的转向形态，失败的例子较为罕见。即便出现走势陷阱，形成失败形态，例如头肩顶形态跌破颈线后，市势恢复上升之后，大市距逆转之期亦已经甚为接近，值得小心提防；

第三，有时也会出现一头多肩或多头多肩的转向形态，此类形态较为复杂，但万变不离其宗。值得注意的是，转向形态范围愈大，则后市的升/跌幅度亦会成正比例。

4）上升/下降楔形。

①上升楔形的形态（意味后市看跌），股价被规限于两条逐渐汇合的直线之内，两条直线均向上倾斜。成交量在市价逐渐上升之际，不但没有增加，相反会显示减少趋势，反映上升动力逐渐减弱。

上升楔形是熊市阶段的典型反弹形态，一旦跌破上升轨的支撑，市价会急速下跌至上升楔形的起点，甚至会跌破起点的支撑位，如图 6.3。在上升楔形完成及开始下跌之前，有时也会出现向上突破的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势陷阱，然后回头下跌，此点值得小心提防。

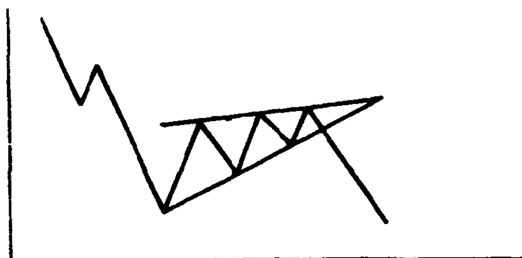


图 6.3 看跌楔形的倾斜方向也应与主流趋势相反

②下降楔形（意味着后市看涨），则与上升楔形相反，股价被局限于两条向下倾斜的直线之内，成交量亦向右方逐渐减少，如图 6.4。

综合而言，楔形属于一种中期或短期的转向形态。向上倾斜的楔形表示后市看淡，而向下倾斜的楔形则代表后市向好。这两种转向形态有时也会以整理形态的面目出现，值得注意。

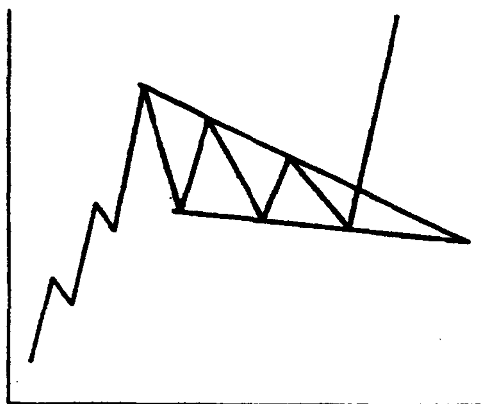


图 6.4 看涨楔形示意图

5）圆顶/圆底

在形态分析的领域中，转向形态款式众多，但从参与买卖者心态分析，大致上可以划分为三大类型：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①市势营造底部之后开始上升，其后升势逐渐加速，上升轨的斜度亦愈来愈高。最后购买力消耗殆尽，市价即回头下跌。

② 市势跟随原来的趋势行走一段时间之后，开始出现疲态，接着市价突然出现异乎寻常的变化，令投资者一时间不知所措，预备购入者暂停买入，已经持货的则急于售出，市势因而回头下跌。

③买卖双方经过一段时间的角逐，使得市价在一定范围之内上上落落，因而形成图表上的转向形态，市势逐渐逆转。其中一方得到决定性的胜利，市势亦会急转直下，由上升转为下跌，或由下跌转为上升。

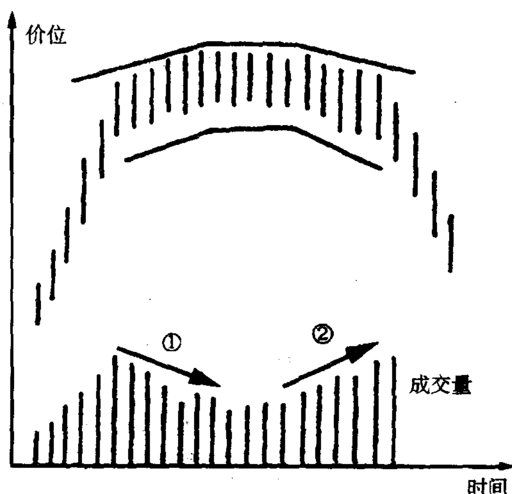


图 6.5 圆顶转向形态示意图

图 6.5 是一假想中的圆顶转向形态。在上升趋势逐渐减弱之际，成交量亦逐渐缩小，见图中箭头①。其后，市势由上升改为向下缓慢下跌，成交量则开始回升，见图中箭头②。换言之，成交量亦形成一个圆形形态。

以出现频率而言，圆底出现机会较大。成交量方面，在圆底的中央，成交量通常缩减至最低点，然后跟随市势上升而逐渐增加。在圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底形态已经形成的阶段，上升初期可能出现一个平台的整理形态，突破之后开始继续上升。

6）双顶/双底

双顶/双底形态出现的频率仅次于头肩顶及头肩底的转向形态。

①双顶形态收市价跌破颈线价位（见图 6.6B 点）即确认形态的成立。第二个顶（C 点）的成交量通常较少，跌破颈线后，出现后抽情形亦非常普遍。如图 6.6：

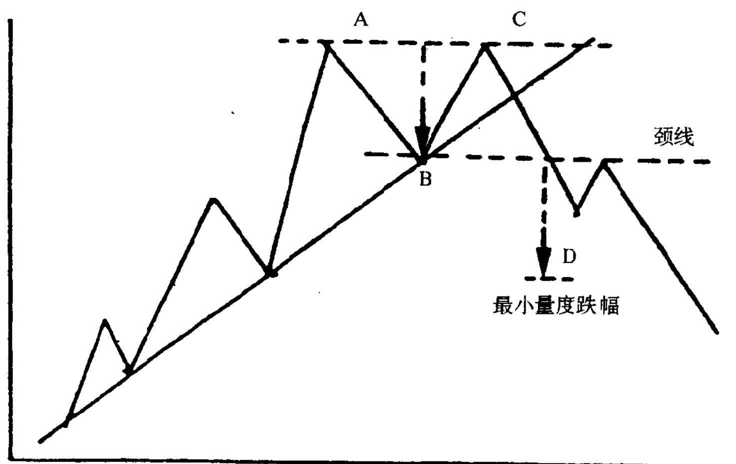


图 6.6 双顶形态示意图

双顶的最小量度跌幅计算方法有两个：

第一，依照附图的量度方法，股价的跌幅将相当于由 B 点向下跌 AC 间的长度。

第二，出现参差顶的时候，股价的跌幅将相当于 B 点到 AC 两点连线的垂直距离。

有时也会出现第二个顶，较第一个顶更高的情形。在这种情况下，判断是否仍然可能完成双顶形态，可根据下列两点加以分析：

A. 突破第一个顶的高度是否足够 3%，若不是则可能会成为双头；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B. 收市价是否连续两日均高于第一个顶，若不是则有可能回落形成头部。

上述辨别方式并非不会出错，但至少可以减少发生假信号的几率。

另外值得一提的，还有下列特点：

A. 两个顶相隔距离、时间愈长，下跌幅度愈大；

B. 双顶高度与下跌幅度成正比。

②双底形态为双顶形态的倒转形态。其向上突破时要有较大成交量作为配合，如图 6.7。

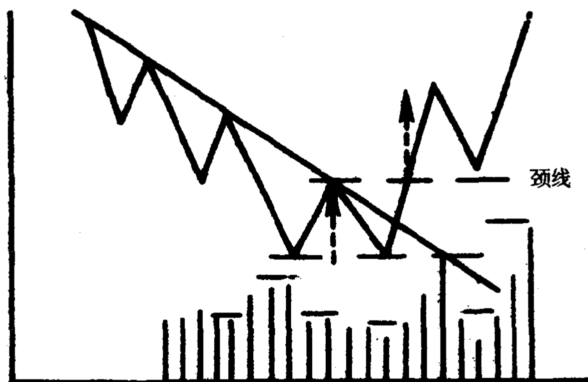


图 6.7 双底形态示意图

③三顶/三底属于双顶/双底的变化形态，可借鉴相同的方法进行分析。

7）三角形

①三角形的特点

A. 三角形可以成为长期的转向形态，底部转向形态较为多见；

B. 三角形亦可以转变为持续形态，股价停留一段时间之后，再依照原来的趋势运行；

C. 理论上，三角形可以向上或向下突破；

D. 走势陷阱较多，上下的趋势线经常要修改。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形形态千变万化，较难把握，所以遇到三角形的走势，投资者需要格外小心处理。

②三角形的种类

三角形形态可以分为四大类，分别为对称三角形、上升三角形、下降三角形及喇叭三角形。

A. 对称三角形

a. 上面的趋势线向下倾斜，下面的趋势线则向上倾斜，两条趋势线逐渐汇合，见图 6.8。

b. 成交量向右方逐渐减少。

c. 向上突破需要较多成交量作为配合。

d. 理论上需在三角形的一半或四分之三路程内出现突破，否则形态的突破力量会逐渐减弱。

e. 最小量度升/跌幅度，以三角形最阔距离计算，由突破之点开始量度将上升或下跌一倍。

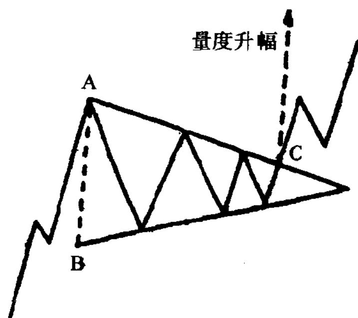


图 6.8 对称三角形示意图

B. 上升三角形

与对称三角形大同小异，但上面的趋向线属于平行发展，下面的趋向线则向上倾斜。从统计数字分析，此类形态多数向上突破（见 79 页图 6.16）。

C. 下降三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与上升三角形相反。上面的趋势线向下倾斜，而下面的趋势线则横向发展，此类形态多数向下突破（见图 6.9）。

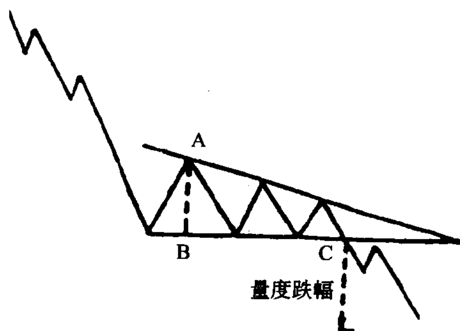


图 6.9 下降三角形示意图

D. 喇叭三角形（也称扩大形态）

此种形态是三角形的不同寻常的变体，相对较少见。它其实是反向的三角形。以前所探讨的三角形的两条边线都是相互聚拢的。喇叭形与此正相反，可谓名符其实。如图 6.10 所示，在扩大形态中，两条边线逐渐分离，呈现出扩大三角形的轮廓：

本形态的交易量形态也与众不同。在其余三角形中，随着价格的摆动幅度逐步缩小，交易量也倾向于相应的收缩。但是在扩大形态中，情况恰恰相反。交易量随着价格摆幅的日益放大，而相应地扩张。这种情况显示市场已失去控制，变得极为情绪化。因为本形态代表了公众参与交易活动非常积极的情形（这是不同寻常的），所以最常发生在市场的重要顶部。因此，喇叭形通常是看跌形态。注意在 2001 沪市见 2245 点大顶时其月 K 线图就形成过喇叭三角形（也称扩大喇叭形）。

8）V 形顶与钻石形

①V 形顶转向形态可能以下列方式出现："市势筑底之后开始上升，其后升势逐渐加速，上升的斜度愈来愈高。最后购买力消耗殆尽，股价即调头下降。"上述一段文字可以作为 V 形顶形态的写照。在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

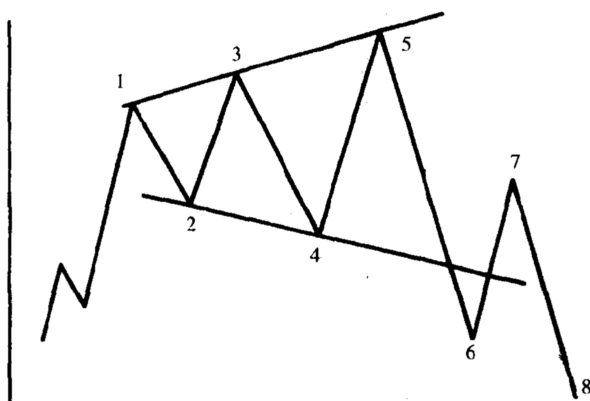


图 6.10 喇叭三角形示意图

段长时间而又急速的升势后，市势突然逆转，接着出现的是同样急速的下跌。此类形态，其实没有形态可言。唯一可以辨认的是，尖顶之处可能以“单日转向”或“岛形转向”的形式出现（配合 K 线分析，进行研判，效果更佳）。V 形顶亦可能以右倾或左倾扩展型的变化形态出现，其中以右倾扩展形态较为常见。

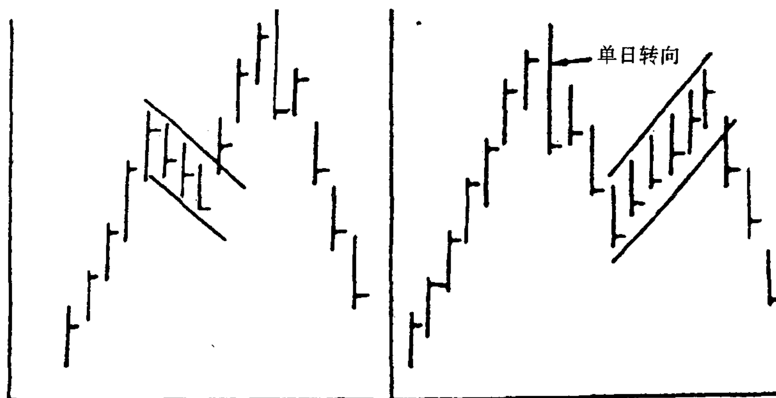


图 6.11 左倾扩展 V 顶形态示意图　图 6.12 右倾扩展 V 顶形态示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左倾的扩展型V型顶形态较为罕见，该形态的平台在升势逆转前出现。

②钻石形，实质上包含着对称三角形及喇叭三角形两种形态在内。因此，亦继承了三角形的善变性格，通常以顶部的转向形态出现，但有时亦可以演变成为巩固形态，但较为少见。

成交量在钻石形的上半部逐渐增加，其后则向右方逐渐减少。最后向下突破时，成交量多数会增加。

钻石形的形态甚为罕见，而出现的时候多数成为顶部的转向形态。量度跌幅则以钻石形内最宽距离为准，见图6.13。

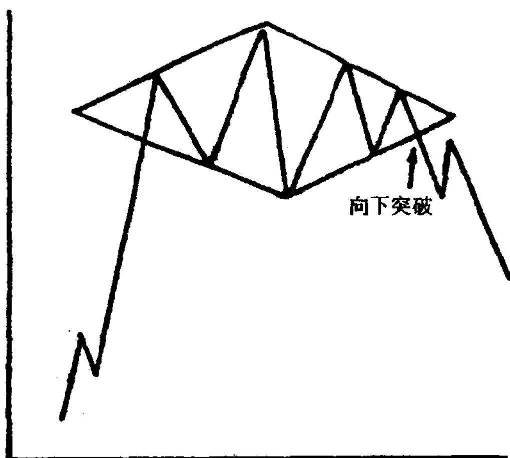


图6.13 钻石形示意图

转向形态至此全部介绍完毕。综合而言，转向形态成立需要时间较长，显示的是一个长期的走势。以头肩顶及头肩底出现次数较多，亦较为可靠。圆顶及圆底之间，则以圆底出现机会较大。上升或下跌楔形，属于中期或短期性的转向形态。双顶/双底形态，甚为普遍及可靠。三角形态，最难捉摸，既可成为转向形态，亦可转变为整理形态，可利用其他技术分析方法进行综合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 持续形态

持续形态，指横向性质的趋势且等待突破。持续形态属于短暂性的整理形态，市势略作停顿后，将会跟随原来的主流趋势上升或下跌。

持续形态运行的时间较转向形态需要得短，属于短期或中期的走势。

较为常见的持续形态，除可以成为转向形态的三角形及钻石形外，尚有旗形、楔形旗、长方形等。头肩顶或头肩底，有时亦可能以持续形态的面目出现。

(1) 旗形与楔形旗之分别：

①旗形，包含在两条平行的趋向线之内，走势与主流走势比较，呈现相反走势的倾斜度。

下飘旗形通常意味着股价将向上突破(见图 6.14)。

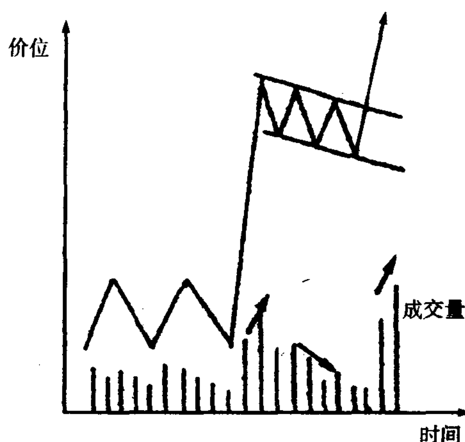


图 6.14 下飘旗形示意图

上飘旗形通常意味着股价将向下突破。见图 6.15。

②楔形旗，形态类似对称三角形，两条趋势线逐渐汇合，走势则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

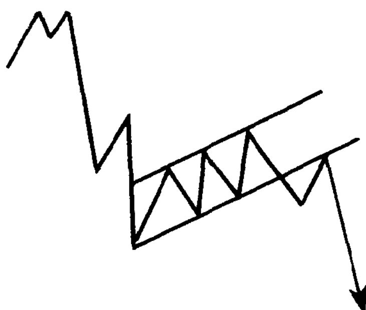


图 6.15 上飘旗形示意图

为横向整理。

(2)旗形与楔形旗的共同点：

①两种形态均于直线上升或下跌的走势形成旗杆之后出现；

②成交量向右方逐渐减少，直到出现突破走势为止。

③旗形或楔形旗倾向于在牛市的后期出现。

(3)长方形，价格在两条横行的趋势线内上落，形成密集区，等候突破。长方形的巩固形态多数在牛市的早段时间形成。

(4)头肩顶/底，乃可靠性最高的转向形态，但有时也会以持续形态出现，分析方法与转向形态并无分别，只不过突破颈线之后，市势会依照原来的趋势上升或下跌，值得注意的是，头肩顶或头肩底作为持续形态的时候，量度升/跌幅度的准确性较低。

6.3 形态分析在实战中应注意的问题

在进行形态分析研究中，应特别注意以下几点；

(1)一般来讲，在刚脱离底部的上升趋势中出现的持续形态，未来将向上突破，而在下跌趋势中出现的各种持续形态，通常会选择向下突破。

(2)应特别注重中长期形态的研究。因为形态范围越大，分析周期越长，未来突破后的上升或下跌的空间也越大，同时更为准确。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

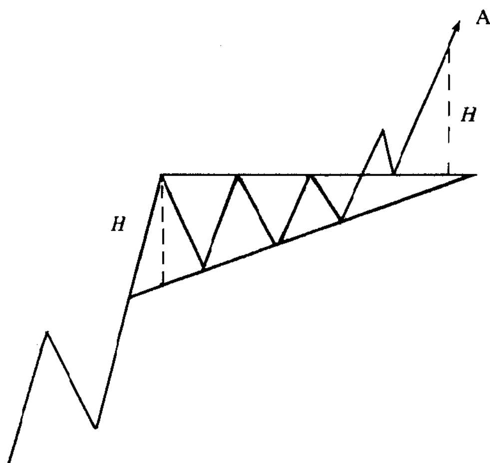


图 6.16 上升三角形示意图

此为依据，笔者多次在股票培训班上向学员推出暴涨的股票。

（3）学习形态分析，起码应熟练掌握颈线，回抽、后抽，带量向上突破，缩量回抽。向下突破无需量的配合，量度升幅，量度跌幅。上飘旗形将向下突破，下飘旗形将向上突破等专用名词的基本概念及其意义。

（4）还应该熟练掌握划线的基本方法，可根据影线的最低点或最高点进行连线，亦可根据实体的最高点与最低点来划线，以便确定形态的类型。

（5）一般来讲，三角形形态突破后上升速度最快。

（6）在弱市中空头市场期间，日周期的 K 线向好形态如没有持续成交量放大的配合，介入应谨慎。庄家经常用形态“骗线”。因此对形态研究切忌走马观花，一定要深入细致。笔者常年在北京举办经典技术分析培训班（咨询电话 010－68284637）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 巧识成交量

7.1 成交量应用的一般方法

(1) 股票价格经过长期的下跌以后,成交量会逐步递减到过去的底部均量附近,此时,股价的波动幅度越来越小,并停止下跌,成交量也萎缩到极限。此后,成交量逐步递增,乃至出现放巨量的现象,说明可能有大资金介入该股。

(2) 在股价变动过程中的相对低位,形成双底、圆底等技术形态,突然有一天产生跳空缺口,配合成交量的有效放大,说明已经有大资金进入该股。

(3) 在股价经历一定的跌幅后,某一个股价格率先开始温和上涨,或大盘指数下跌已有相当幅度,某一个股也在下跌,但该股的换手率较高(明显高于大盘的换手率),这类个股可能有大资金进入。一般来说,在低价区换手率较高,表示有大资金在进入,在高价区换手率较高,则可能有大资金在流出。

(4) 由于特定的政策原因或其他原因,股价产生连续暴跌的情况,此时在低位出现大成交量而股价没有出现进一步下跌,此即表示有大资金在进货。

(5)股价连续下跌20%到30%以后,股票已具有相当的投资价值,股价形成小箱体整理的局面,此时,股价忽然向下跌破箱底,同时出现较大的成交量,此后不久,股价又回升到原先的箱体之上,要留心是否有大资金在建仓。

(6)5天、10天的成交量平均线开始向上移动或横向移动,而某一天或连续几天成交量突破均线,表示有大机构在底部收集筹码。

(7)在某一个股的相对低价区域,市场平时交易不多,某日突然出现大手成交,并出现后成交价比前面的成交价还高,显示有大机构愿意高价扫货,这类股值得留心。

(8)在大成交量出现以后,有时个股会出现股价上升不需要成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量配合，价升量缩的情况说明该股已经有大主力介入，且正在拉抬股价。此后，如大盘涨，这一个股不涨，而成交量非常萎缩，表示大资金没有流出意愿，或无法流出，这时股价的震荡可能是机构的洗盘动作。如果产生大盘涨，这一个股不涨甚至下跌，成交量不时放大的情况，应留心有大机构在出货。

(9)当股票价格持续上涨数日之久，出现急剧增加的成交量，而股价上涨乏力，甚至出现出利好下跌的情况，显示股价在高位大幅震荡，成交量放大时，有大机构的资金在流出市场。

(10)在股价经过大幅上升后，成交量却逐渐递减，此时的股价只是靠人们的信心在维持，显示有资金正在从这只个股中撤离。

7.2 应用成交量的九大法则

(1) 价格随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常表现，此种量增价涨的关系，表示股价将继续上升。

(2) 在一个波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高价，继续上涨。然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一个波段上涨的成交量水准。在此时，价创新高，量却没突破，则此段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在反转的信号。

(3) 股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示出股价趋势潜在反转讯号。

(4) 有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐的走势突然成为垂直上升的爆发行情，成交量急速增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌，这现象表示涨势已到末期，上升乏力，显示出趋势有反转的现象。

(5) 股价走势因成交量的递增而上涨，是十分正常的现象，并无特别暗示趋势反转的信号。

(6) 在一波段的长期下跌形成谷底后，股价回升，成交量却没因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价上涨而递增，股价上涨欲震乏力，然后再度跌落至先前的谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量高于第一谷底时，是股价将要上涨的信号。

(7) 股价往下跌落一段相当长的时间，出现恐慌的卖出，此时随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，当恐慌性卖出后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价，将不可能在极短时间内跌破。随着恐慌性大量卖出之后，往往是(并非一定是)空头市场的结束。

(8) 股价下跌，向下跌破股价形态、趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价止跌的讯号，强调趋势要反转。

(9) 当市场行情持续上涨数月之久，出现急速增加的成交量，显示了股价在高位大幅震荡，卖压沉重，此为股价下跌的先兆。

股价连续下跌之后，在低位出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅出现小幅变动，此即表示有资金进入，通常是上涨的前兆。

7.3 成交量的特殊用法

(1) 天量出天价。如中国嘉陵(600877)，于1999年6月3日出现近期天量配合出现近期顶点。

(2) 地量出地价。如上证大盘，1999年5月18日出现阶段性地量。随后大盘见底。

(3) 底部温和放量是上涨的前兆。

(4) 底部突放巨量跟进应谨慎。底部突放巨量，这是在实战中容易出现判断失误的地方，应引起特别注意。如西宁特钢(600117)，于1999年8月9日，1999年9月15日出现的巨量，山推股份(000680)，1998年5月28日的情况均属此类。又如爱建股份(600643)，于1998年8月5日，8月13日，8月19日连放巨量，但股价并没有出现人们预期的涨幅，使众多市场人士被套其中。

(5) 上涨必须有量。

(6) 下跌可以有量也可无量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 量价背离,逢高应出货。

(8) 强势股出现回调阴线,配合缩量时应跟进。

(9) 天量之后,出天价。如1999年6月25日,沪市出现467亿的天量,随着三天内两次再创新高,并创出天价1756点。又由于成交量不能再创新高,意味大顶已形成。笔者于1999年6月30日以此为根据,在华融北证,直面500余名股民,力排众议,果断指出,此时此点即为大顶,劝股民离场。

(10) 地量之后,出地价。

(11) 底部放量微涨,跟进。

(12) 高位放量不涨,应出货。

(13) 无量上涨,还得涨。如西安民生(000564),1999年6月21日,6月22日,6月24日,6月26日均为无量空涨,显示庄家筹码锁定良好,此类情况往往是强庄股,特大牛股的表现,又如广西康达(000662)自1999年7月1日以后进入无量上涨阶段。

(14) 无量下跌,还得跌。如深发展(000001),自1998年11月20日开始,进入无量下跌阶段,一直跌到1999年5月18日,历时6个多月,股价从26元一线跌到12元附近。因此不可轻信下跌时无量即为底的说法。

(15) 除权前放过量的股票,别碰。

(16) 放量一缩量一再放量时,应及时跟进。如马钢股份(600808)2000年3月中旬在启动前,周K线上显示,曾于1999年6月18日至1999年7月2这二周放过量(运用周成交量分析),随后成交量缩小。当2000年3月10日这一周成交量再次放大,以后是跟进良机。

读者可能会产生这样的疑问,本文中的第5条所讲的上涨必须有量与第13条所讲的无量上涨还得涨以及图例中所讲的小量挑战新高(即超越了历史上由大成交量所形成的底部区域股价的最高点)将形成大牛股,是否矛盾?其实不然。这是运用成交量这一分析方法在不同情况下的两种规律。一般来讲,前者是指在多数情况下和普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下的规律，后者是笔者多年总结出的挑选黑马的绝招，特别适合一些主力控盘的强庄股。通过本文讲解，特别希望读者了解到如下几点：

1）成交量也可以骗人。

2）不放量也可以见顶。

3）无量仍可持续下跌。

4）“底部”放量也可以不涨。

5）配合着小额成交量股价即创出历史新高（前期股价形成的高点配合有大额的成交量）易形成大牛股。

然而上述五点正是普通散户，经常出现误解，经常上某些“股评家”当的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 均线系统应用大全

移动平均线就是将某一段时间内股指或股价的平均值，画在坐标图上所连成的曲线，用以研判股价未来的运动趋势。

移动平均线常用 5 天，10 天，30 天，60 天，120 天和 240 天，将 5 天和 10 天看做短期移动平均线，是一种短线炒作的参照指标，称做日均线指标，30 日和 60 日均线是一种中期均线指标，称做季均线指标，而 120 天和 240 天是一种长期均线指标，称做年均线指标。

8.1 移动平均线的计算方法

是将某一时间段的收盘股价或收盘指数相加的总和除以时间周期，即得到这一时间段的平均线，如 5 日移动平均数，就是将近 5 日的收盘价相加除以 5，得到的就是第一个 5 日移动平均线，再将第一个 5 日平均数乘以 5 减去第一日的收盘价加上第 6 日的收盘价，其总和除以 5，得到的就是第二个 5 日移动平均数，然后将计算的数值绘在坐标图上连成线，即是 5 日移动平均线。其他移动平均线的计算方法，依此类推。

8.2 移动平均线的转点

当移动平均线运行一段时间后，便会出现波峰和波谷，也就是转点。移动平均线的转点非常重要，它通常预示着趋势的转变。当一种移动平均线向上运行，无法再创新高，并显示出波峰状，这是股价无力再创新高并可能转变趋势下行的征兆，这种转点通常作为卖点。在下跌过程中，移动平均线向下运行，均线转平并调头时，波谷就出现了，这就是我们所说的买点。

8.3 移动平均线的形态

当移动平均线在底部出现双底形态或三重底形态，将是最佳买入时机，例如：ST 渤化(600874)，于 1999 年 1 月 22 日至 1999 年 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 25 日，5 日、10 日均线就形成了典型的双底形态，随后股价快速上扬，而当移动平均线在顶部出现双顶形态或三重顶形态，将是最佳卖出时机。

8.4 移动平均线的黄金交叉

以 5 日移动平均线和 10 日移动平均线举例，在低位 5 日移动平均线上穿 10 日移动平均线产生的交叉点，叫黄金交叉。如在黄金交叉点买通常是较好的买入点，如金路集团(000510)，在 2000 年 9 月 27 日，5 日平均线上穿 10 日平均线，形成黄金交叉，股价随后开始了一轮上涨行情。

8.5 移动平均线的死亡交叉

还以 5 日移动平均线和 10 日移动平均线举例，如 5 日移动平均线在高位从上向下穿 10 日移动平均线，所得到的交叉点，叫死亡交叉。死亡交叉发生时，通常也是一个较好的出货点，如深发展(000001)，在 2001 年 4 月 23 日，5 日移动平均线在高位从上向下穿 10 日移动平均线，形成死亡交叉，给出较明确的离场信号。

8.6 移动平均线中的骗线

并不是所有的黄金交叉和死亡交叉都是进货点和出货点，因庄家有时会做骗线，尤其是在一个上升途中和一个下跌的途中，庄家可能进行震荡洗盘和震荡出货。此时，黄金交叉和死亡交叉所提示的买卖点，就会非常不可靠，投资者应学会判明此种情况，运用其他技术分析手段进行综合判断是个好方法，中、短、长期均线配合使用效果也较佳。

8.7 移动平均线的多头排列

当股指或股价上涨时，移动平均线托着 K 线上升，也就是 K 线在均线的左上方，而所有均线从小到大自然排列，在 K 线的右下方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向右上方发散。这种现象，我们叫做多头排列。当多头排列发生时，投资者应持股。

8.8 移动平均线的空头排列

当股指或股价下跌时，移动平均线由大到小自然排列在K线的右上方，压着K线向右下方行进，我们管这种现象叫做空头排列，当空头排列发生时，投资者应持币，这种时候，投资者应特别的耐心。值得注意的是：中期均线系统空头排列，意味着中长线看空，从波段操作角度讲，是中线持币做空良机。

8.9 用移动平均线选黑马

运用中、长期均线系统(30、60、120、240日)选择黑马，是最为有效的方法之一。当上述均线中的240日，120日，60日均线走平，并开始形成多头排列时，短期均线10日、30日也同长期均线一同形成多头排列的一点发散状，选择突破点跟进，或待股价回调时，果断跟进，进行中长线持有，往往能获得翻倍以上的利润。如上海梅林、阳光股份、亿安科技等股票，在1999年至2000年初启动时，都是遵循了这样的规律。

8.10 移动平均线的弊端

移动平均线因简单实用，容易掌握，受到了投资者的喜爱，但它也有自身的缺点。即在股指股价窄幅整理或庄家进行震荡洗盘时，短期移动平均线会过多地出现买卖信号。这些信号不易辨别，并容易误导投资者，值得警惕。克服的方法是结合中长期均线及其它技术方法进行综合判断。

移动平均线最重要的一点就是公开了投资者的持仓成本，因此是投资者必须掌握的重要技术分析方法之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.11 传统技术分析关于移动平均线的八大法则

（1）当移动平均线由下跌开始走平，将要转为上涨时，股价从移动平均线下方向上突破移动平均线，是买入讯号。

（2）股价在移动平均线上方，当股价开始下跌但并未跌破移动平均线时又转向上涨，是买入讯号。

（3）股价线向下跌破移动平均线而处于移动平均线下方，移动平均线仍然继续上涨，是买入讯号。

（4）股价线处于移动平均线下方并且出现暴跌，导致股价线距离移动平均线过远时，是买入讯号。

（5）当移动平均线由上涨开始走平，将要转为下跌时，股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线，是卖出讯号。

（6）股价线在移动平均线下方，当股价开始上涨但并未突破移动平均线时又转向下跌，是卖出讯号。

（7）股价线向上突破移动平均线而处于移动平均线上方，移动平均线仍然继续下跌，是卖出讯号。

（8）股价线在移动平均线上方并且出现暴涨，导致股价距离移动平均线过远时，是卖出讯号。

以上的葛南维移动平均线八法则，共有四个买入讯号和四个卖出讯号，其中的买卖信号基本是两两对应的，其中第 1 条对应第 5 条，第 2 条对应第 6 条，第 3 条对应第 7 条，第 4 条对应第 8 条。

把八大法则再进行概括，则 1、5 两条是指股价和移动平均线同方向运行时则趋势确立，移动平均线上涨则买（第 1 条）、移动平均线下跌破平均线则卖（第 5 条）；股价位置受到支撑则买（第 2 条）、受到阻力则卖（第 6 条）；当股价和移动平均线反方向运行而移动平均线不受股价影响保持原方向时应以移动平均线的方向为依据，移动平均线上涨则买（第 3 条）、移动平均线下跌则卖（第 7 条）；当股价和移动平均线之间在短时间内出现拉开距离过远时，股价应向移动平均线回归，靠向移动平均线，向上靠则买（第 4 条）、向下靠则卖（第 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条）。

继续深入思考，可以发现第3、7条分别是第2、6条的发展：简单地说，第2条是指股价受移动平均线支撑后则买进，如果支撑失效、跌破移动平均线时就是第3条所说：如果这时移动平均线继续上涨则仍然可以买进。第6条是指股价受移动平均线阻力后则卖出，如果阻力失效、突破移动平均线时就是第7条所说：如果这时移动平均线继续下跌则仍然应该卖出。如此分析之后则第2、3两条实际上是针对同一趋势两步可能的两层准备，同样第6、7两条也是针对同一趋势的两层准备说明在八大法则中也有先后次序，可以把第2、3条及第6、7条分别合并理解。这里有一点危险：如果第2条被打破不成立，接着出现第3条的情况继续坚持买进操作的危险必然大于第2条；如果第6条不成立而出现第7条的情况时坚持卖出操作则危险必大于第6条。

现在再归纳葛南维移动平均线八大法则，在两两对应的基础上又有第2、3条及第6、7条的合并理解，笔者把股价和移动平均线的位置关系八大法则最终归纳为三句话："同向顺势而为，异向均线为主，太远必回归。"

总之，葛南维移动平均线法则是针对股价和移动平均线的位置关系决定操作方向的，这是依据移动平均线原理进行操作的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 怎样运用技术指标

9.1 相对强弱指标(RSI)的运用方法

RSI 指标是判断买卖力强弱程度的一种技术分析指标，可以用来预测股价未来的趋势，通过计算一定时期内股价平均收盘涨数、平均收盘跌数及其变化的关系，来分析市场买卖双方的强弱程度。

一般将 RSI 指标的周期定为 5 天、10 天、20 天，这样的周期当中，5 天为短期 RSI，10 天为相对中期 RSI，而 20 天为相对长期 RSI。因为 RSI 指标是技术分析中的中短期指标，所以不能将周期放得过大。如在行情较大的市场中，以 RSI 指标作为参照指标，那么，可将 RSI 指标周期放大为 5 周、10 周、20 周，还可放大为 5 月、10 月、20 月，以确定长期走势的趋势。

(1) **运用 RSI 指标寻找买点：**

1) 形态：当 RSI 在低位或在底部形成双底或头肩底等的形态时，属最佳买入点。如民族化工(000635)，1999 年 12 月 31 日至 2000 年 1 月 14 日，周 RSI 就形成了明显的双底形态。以此点作为买点，随后该股产生了一波强劲的上升行情。

2) 20 以下：当 RSI 指标运行到 20 以下时，即进入了超卖区，股价很容易产生反弹。如四川长虹(600839)，2001 年 2 月 23 日该股的周 RSI 跌破 20 以下，5 周 RSI 最低曾至达 5.25，当时的股价是 10.40 元，如以此作为买点几周之后股价即涨到了 13.45 元，获利将近 30%。

3) 底背离：当股指或股价创新低时，而 RSI 指标没能创新低，我们将这种现象，叫做底背离。当底背离现象发生时，将是最佳买入时机。

4) 金叉：当两个以上的运动点在同一平面运行时，如果它们不是平行运行的，那么，它们将生成交叉点，短周期的 RSI 从下往上，上穿长周期的 RSI 时，所形成的交叉点，称做金叉(如 5 日 RSI 上穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日 RSI）。当金叉发生时，一般为买进信号。

5）突破压力线：当 RSI 指标从下向上到达一个高点后下降，再上涨产生第二个高点，我们将这两个点所连成的直线叫压力线。当 RSI 指标第三次撞击压力线而过，称做突破压力线，是买进机会。

6）没破支撑：当 RSI 指标从上向下到达一个低点反弹后，再向下产生第二个低点，我们将这两个低点所连成的直线称为支撑线。当 RSI 指标第三次触到支撑线而没破，随后反弹向上时，叫做没破支撑，是买入时机。

7）该指标在 20 以下当 5 日 RSI 与 10 日 RSI 开口过大时股价易出现反弹。

（2）运用 RSI 指标寻找卖点

1）形态：当股价在高位时，RSI 同时形成了双头、头肩顶形态时，是出货信心建立的加强信号。

2）80 以上：在 80 附近 5 日 RSI 与 10 日 RSI 开口过大时为卖出信号。常言道，先有股价，后有指标，可见指标的分析只能做为辅助分析系统。在运用技术指标分析时还应特别注意月、周、日三级指标的配合运用，寻找共震点是其中的精华之一，在实战中不应忽视。

3）顶背离：当股指或股价一波比一波高，而与 RSI 指标却相对应形成的交叉点却一波比一波低，叫顶背离，此时股价或股指将很容易反转下跌，是出货良机。

9.2 巧用随机指标（KDJ）骑黑马

随机指标线（KDJ）是欧美期货市场常用的一种技术分析工具。它综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点，具有较强的实用性。随机指标一般通过一个特定周期（常为 9 天）内出现过的最高价、最低价及最后一天的收盘价这三个数字计算最后一天的未成熟随机值。该指标在中短期股票投资中颇为适用。

很多新股民入市，最先接触的就是 KDJ 指标，这种情况，在 1992 年至 1996 年的老股民中最为普遍。大家都认为，该指标易学、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单，可是使用了一段时间后，却发现实际效果很差，这主要是对该指标深层的了解不够。一般来讲，KDJ 指标在箱体震荡的行情中，在股价没有脱离形态前的中等以下的弱势行情中使用准确程度较高，这是指其一般的应用规则（如金叉买进、死叉卖出的、20 附近买入、80 附近卖出等）。而在市势大趋势形成之后的超强单边上升势或破位下行的极弱的单边跌势中，再以上述原则指导操作就会大错特错了。可以说，真正漂亮的大牛股，狂涨之前，都有这样的共性：股价从底部以小阳线向上推升时，KDJ 指标也伴随着进入了高位，主力在大幅拉升之前，常会以一个大阴线，辟头盖脸掼压下来。如 1999 年 11 月 18 日启动的 ST 渤化（600874），其日 KDJ 指标就是这种情况。这时的 KDJ 指标形成了 80 以上高位的死叉，极为吓人，而后主力继续以小阳、中阳线重新向高位推进，这时，KDJ 指标又会在 70、80 附近，形成所谓的高位金叉一直持续到 12 月 23 日。随着股价的上扬，还会形成 80 以上的钝化，即指标横向发展，KDJ 如能保持这种状况，股价将会持续上扬。这一规律很重要，是骑黑马技术的组成部分，值得仔细研究。同时也是传统教科书很少涉及的部分。

KDJ 指标的常规用法

1）当 K 值大于 D 值，显示目前是上涨的趋势，因此在图形上，K 线向上穿越 D 线时，是买入信号。

2）当 D 值大于 K 值，显示目前的趋势是向下跌落，故在图形上，K 线向下穿 D 线时，为卖出信号。

3）一般认为，D 低于 10 至 15 水平是买入信号，若高于 80 以上时是卖出时机。

值得注意的是，上述三项使用原则，可靠性较低且经常出现骗线（特别是以日的 KDJ 指标做分析时），在使用时，一定要结合趋势、成交量、形态等其他技术指标类的分析，才能起到更好效果。下面几条是该指标更重要的用法。

4）背离现象：当股价创新高或创新低点时，但相对应 KD 值的交叉点，并没有出现相应的高点或低点，称为背离现象。此时股价运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的趋势，将要发生逆转。

5）形态：当 KD 值在图形上构成了双底，头肩底形态时，预示股价未来的涨势更加确立和猛烈。如，阿城钢铁，现名科利华(600799)在 1998 年 12 月初大涨之前，其周 KDJ 指标在强势区域 50 附近，形成了双底形态，随后股价猛烈上涨。反之，如该指标在 50 以下又形成死叉，并配合有关形态时(如 M 头、头肩顶等)，跌势更加确立和猛烈。

6）钝化现象：其实运用 KDJ 指标，最重要的在于准确把握其钝化现象。钝化现象是指 KD 指标在 80 附近或在 20 附近反复形成金叉、死叉，总趋势横向发展，表面看去十分可怕。如指标在 80 附近，看上去很高。其实这也正说明多头力量超强，股价极易形成单边上升。在 20 附近也是同样的道理，看上去指标很低了，似乎很安全，但从另一角度看，也正说明空方力量极强，股价易形成持续的单边下跌，此时应注意运用趋势分析、成交量的分析和趋向类指标，若仅凭 KDJ 指标在低位，就去买股票，肯定要吃亏。

9.3 MACD 指标运用技巧

MACD 指标是趋向类指标的一种，此类指标还包括 DMI、宝塔线、SAR、EXPMA 等。趋向类指标的共同特点，是在判市准确性高、运用熟练之后，能有效避免庄家在震荡洗盘时被中途甩下，也就是人们常说的能将黑马骑到头。在所有的指标当中，MACD 指标是少有的可以进行独立判市的指标之一，在实战中起着不可替代的作用。

(1) MACD 指标参数的设定

MACD 指标的参数设定，通常是 12、26、9。由于 MACD 指标反应速度较慢，滞后现象较为明显，为了克服这一缺点，有的技术分析者也将参数设定为 6、13、5。两种参数设定各有优缺点，对照使用效果较佳。

(2) 运用 MACD 的判市方法

运用 MACD 判市的一般技巧为：当 DIF、DEA 两条曲线运行在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0 轴之上时，说明大盘或个股处于强势，是多头市场，在 0 轴之上当 DIF 向上突破 DEA 时，可以作为买入操作的信号；反之，当 DIF，DEA 两条曲线在 0 轴之下时，说明大盘或个股处于弱势，此时 DIF 如果向下突破 DEA 时，应作为卖出信号。DIF 与 DEA 在 0 轴之上发生两次或多次的死叉时，意味着后市股价将要大跌，相反 DIF 与 DEA 在 0 轴之下发生两次或多次金叉时，预示着股价将要大涨。

(3) 顶背离与底背离的运用

1) 顶背离：指当股价一波比一波高而相对应的 DIF 和 DEA 两条曲线所形成的交叉点却一点比一点低，这种背离现象的出现，意味着股价运行趋势即将发生反转，同时要进行深幅的下跌，所以广大投资者在发现 MACD 指标第一次形成顶背离时，就应高度警觉，减仓操作或出脱筹码。如遇特殊情况，又发生了第二次顶背离时，应果断地清仓离场。

2) 底背离：指的是股价出现两个或三个近期低点，而 DIF 与 DEA 所形成的金叉并不配合出现新的低点。这种情况的发生说明，空方已无真正的向下做空的能量，股价破位下行所产生的新低点，往往是空头陷阱，此时投资者如能果断买入，坚持中线持有，必然有良好的回报。

需要注意的是，股价有时虽然没有创出新的低点，只是与前一次低点持平，然而 DIF 与 DEA 在 0 轴之下所形成的金叉，却一底比一底高，这种情况仍然属于底背离现象。

(4) 运用红、绿色柱体判市方法

在 MACD 指标当中，红色柱状与绿色柱状代表着股价与均线所形成的乖离程度。当红色柱状形成比较高而陡峭的峰时，此时 DIF 如果死叉 DEA，或者红色柱状第一次缩小时，就应卖出手中的股票；反之，当绿色柱状特别长，所形成的峰也较为陡峭时，此时 DIF 在 0 轴之下金叉 DEA，正是买入股票的好机会。此时如股价再次下跌，但绿柱继续缩短，此时买入更为可靠，红色的柱状或绿色柱状形成高而陡峭的形态，往往都是股价暴涨暴跌所形成的结果。暴跌之后有反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹，暴涨之后必回档，这也是股价运行的一条基本规律。

(5) 识别 MACD 指标的骗线

庄家有时会利用 MACD 指标制造骗线。例如在 0 轴之下 DIF 向上触及 DEA 曲线时，第二日并不形成金叉，反而再次调头向下，这种情况称其为 MACD 指标的“划倒眼镜”。一些没有经验的投资者往往会认为，DIF 向上勾头就一定会金叉 DEA，误认为是买点，当第二日 DIF 再次调头向下时，股价往往是快速下跌，使持股者陷入被套牢的境地。

另一种情况是在上升趋势中，DIF 曲线向下触及 DEA 时，摆出形成死叉的架式，甚至配合着红色柱状缩至最小，使投资者感到绿色柱状将要出现。DIF 与 DEA 即将形成死叉，但第二天并不形成真正的死叉，随着股价的上升，DIF 再次调头向上，此时 DEA 运行的方向并不改变，这就形成了向上的“划倒眼镜”现象。缺乏经验的投资者在此情况下如果卖出了股票，随着第二日股价的上涨，将不可避免地加入到被扎空的行列。

MACD 指标的这些运行特点，应引起高度注意，投资者只有仔细研判，认真总结规律，才会不被庄家的骗线手法所迷惑。运用 MACD 指标进行判市，应特别注意将前面阐述的规律运用到周 MACD 指标当中，这样将能够更好地把握波段操作的买点和卖点。

(6) MACD 指标的缺陷及补救方法

1) 在盘局时，由于股价波动幅度较小，利用 MACD 指标判市，失误率较高，应尽量避免使用；

2) 由于 MACD 是一个中长线的趋向指标，对于突发性利多或利空消息所引起的股价暴涨暴跌，不能及时反应，有明显的滞后性，此时该指标无法发挥作用；

3) 由于 MACD 是一种趋向指标，往往不能很好的判断一轮行情的最高点或最低点，在运用 MACD 指标时，如能配合使用 RSI 指标、KDJ 指标、乖离率以及 K 线组合等其他技术分析方法进行综合研判，将使判市的准确性大为提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）MACD指标应日、周、月配合使用

运用MACD指标应注意周MACD指标与日MACD指标的配合使用，如能精确找出月、周、日MACD的向好图形，即同时发出强势市场的买入信号，择机入市，常常能选到快速获利的大黑马股票。即常讲的运用共振点选黑马股的重要技术。

（8）MACD的形态问题

MACD指标形成金叉，同时伴有形态出现时（如：双底，头肩底等），股价易出现暴涨。

MACD指标是从移动平均线发展而来的。DIF就是12日的移动平均线数值，减去26日移动平均线的数值所产生的。该指标具有移动平均线的所有优点，同时还能够根据两条移动平均线变化的速率来研判后市，因此该指标自1979年发明以来，始终以判市准确而著称。

9.4 用DMI指标挑选大牛股

DMI是技术分析中的重要指标。为研判中长期趋势的技术分析工具，DMI指标可辨别不同品种的股票在不同的时间段所处行情的位置，不管是上涨行情，还是下跌行情，DMI都能够准确地判断每一只股票处在行情的初期、中期、还是末期。该指标还能够指示出股票行情的大小，反弹行情和反转行情，中级行情还是大行情。因此，有人称其为技术指标之王。

使用方法

DMI指标中有四个参数值：+DI、-DI、ADX和ADXR，这在其他指标中是没有的。实际上DMI指标分为两组：+DI和-DI；ADX和ADXR。

（1）+DI和-DI(实为多空指标)

+DI代表多方，-DI代表空方。当+DI从下向上穿越-DI所形成的交叉点，视为金叉，这种情况说明多方力量大于空方，市场将以上涨为主；当+DI从上向下穿越-DI所形成的交叉点则称为死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉,此时市场将以下跌为主。

当+DI 和-DI 以 20 为中轴交织上下波动时,说明市场中多空双方力量对等,这时将是盘整行情。一般是处在整理阶段,股指或股价此时在一种平台箱体中运行,多空在休战。当+DI 从 20 以下,运行到 50 之上时,将可能产生一轮较为有力的、中级以上的上涨行情;当-DI 从 20 以下运行到 50 之上时,将可能产生一轮中级以上的下跌行情。总之,+DI 在-DI 上方运行,一般来讲市场以多方为主;-DI 在+DI 上方运行时,市场将以空方为主,适合做空。

(2)ADX 和 ADXR(趋向指标)

ADX 和 ADXR 是判断行情的趋势指标,也是+DI 和-DI 的引导指标。当 ADX 从下上穿 ADXR 时,所形成的交叉点叫做 ADX 金叉 ADXR。ADX 与 ADXR 发生金叉时,将是一轮行情的启动信号。ADX 和 ADXR 运行至 50 以上时,将可能产生一轮中级以上的行情。当 ADX 从上向下穿 ADXR 时所形成的交叉点叫做死叉,此时行情将有可能结束,如果 ADX 和 ADXR 下行至 20 左右并交织波动时,说明市场近期没有行情,投资者应离场观望。

ADX 和 ADXR 的走势能够准确地判断行情的初始价段,发展阶段和完成阶段,ADX 和 ADXR 从 20 以下的低位形成金叉上行至 50 以上时,是一个中级以上的行情;ADX 和 ADXR 上行至 80 以上时,那么市场将很有可能出现翻倍以上的大行情。

(3)综合应用

趋向指标共有+ DI、-DI、ADX 和 ADXR 四条线,应综合在一起分析判断,而不能单方面以+DI 和-DI 来判断股指或股价的走势,也不能单独以 ADX 和 ADXR 分析行情。

当 ADX 和 ADXR 形成金叉向上运行时,应注意 ADX 和 ADXR 作为引导线,正在引导的是多方还是空方,也就是说,是+DI 还是-DI 被引导,当引导的对象是+DI 时,说明目前的市场是多方的行情,那么可以认为,市场将展开一轮上涨行情,行情的大小由 ADX 和 ADXR 来确定,如果 ADX 和 ADXR 第一次形成金叉,并引

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导+DI向上行进，ADX和ADXR运行至80以上时，那么可以认定此行情将有可能成为一轮特大的上涨行情。如果ADX和ADXR上升至50以上80以下就掉头向下，那么可以说，此行情将很可能是一轮中级以上的上涨行情。

当ADX和ADXR形成金叉时，并引导的是－DI上行，那么当前的市场将成为以空方为主的下跌行情；ADX和ADXR如果形成金叉并引导－DI上行至80以上时，可以说，此轮走势将是一轮特大的下跌行情。如果ADX和ADXR形成金叉并带领着－DI行进至50以上80以下时，那么可以认定，此轮走势将是一轮中级以上的下跌行情。

ADX和ADXR以20为中轴频繁交叉，上下波动而＋DI和－DI同样于ADX和ADXR的走势，此时市场中多空双方能量对等，处于休战状态，将不会有大涨大跌行情的产生。ADX和ADXR的走势如何进行，应先认清引导的是＋DI或－DI，当引导的是＋DI时，那么ADX和ADXR的上涨和下跌都属于多方在控制市场，属于上涨行情，此时持股操作风险较小；**当ADX和ADXR引导的是－DI时，那么ADX和ADXR的走势无论如何都是空方在控制市场，此时应持币观望。如发现上涨行情，那也是在下跌过程中的反弹行情，像这种反弹，投资者不应盲目的跟进，做股票要顺势而为，要在多方市场中寻找上涨时期的股票去做。**

ADX和ADXR形成金叉并引导＋DI上升时，此时是市场中的最佳买点，ADX和ADXR形成金叉并引导－DI上升时，此时是市场中的最佳卖点，投资者还应综合其他技术分析方法，进行判断，则可更好的把握买卖时机。在运用此指标指导操作时，同样应该与月的、周的指标配合应用，综合分析，效果更佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 看盘诀窍

10.1 怎样看动态盘口

(1) 大盘即时走势图。通常有两种显示方法，一种是图像显示，一种是数量显示。

1) 图像显示：

①白色曲线：表示证交所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权指数。

②黄色曲线：是不含加权的大盘指数，也就是不考虑上市股票盘子的大小，而将所有的股票对上证指数的影响看作相同的。参考白、黄色曲线的位置关系，我们可以得到如下的信息：A. 当上证指数上涨时，黄色曲线在白色曲线之上，表示盘小的股票涨幅较大，反之盘小股票的涨幅小于大盘股的涨幅。B. 当上证指数下跌时，黄色曲线仍在白色曲线之上，则表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票的跌幅。

③红绿柱线：在黄白两条曲线附近，有红绿柱线，这是用来反映指数上涨或下跌强弱程度的。红柱线渐渐增长的时候，表示指数上涨的力量渐渐增加；缩短时，上涨力量减弱。绿柱线增长，表示下跌力量增强；缩短时表示下跌力量减弱。

④黄色柱线：在曲线图的下方，它是用来表示每一分钟的成交量。

⑤红绿矩影框：红色框愈长，表示买气愈强；绿色框愈长，表示卖压愈大。

2) 数量显示：

可以根据需要分别显示综合指数。A股指数和B股指数涨跌数量，涨跌百分比、开盘、最高、最低指数、时间等，并在盘面的右侧提供了一些数字资料，包括：委托买手、委托卖手、委托比数值等。

①委买手数。代表了即时所有个股委托买入下三档的手数相加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的总和。

②委卖手数。是即时所有个股委托卖出上三档手数相加的总和。

③委比数值。是委买、委卖手数之差与之和的比值。当委比数值正值很大的时候，表示买方比卖方力量强。股指上涨概率大；当委托为负值的时候，表示卖方比买方力量强，股指下跌几率大。

（2）个股即时走势图

1）白色曲线：表示这种股票即时成交价。

2）黄色曲线：表示这种股票的平均价格。

3）黄色柱线：在盘的下方表示这种股票每分钟的成交量。

4）外盘、内盘：

成交价是卖出价时称外盘，成交价为买入价时称内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多时，而股价也在上涨时，表示很多人在抢盘买入股票；当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

5）成交明细显示：

在盘面的右下方，价位的红、绿反映外盘和内盘，白色为即时成交显示。

6）量比：

是今日总手数与近期成交平均手数的比值。如果量比数值大于1，表示这个时刻的成交总手已经放大了。当总手数量放大的时候，如果价涨，则后市看好；如果量比数值小于1，表示这个时刻成交总手数萎缩。

有经验的投资者根据动态盘口的变化即能预知自己手中的股票是涨还是跌，或者是在进行盘整。一只股票如在某一日将要出现良好的表现，在动态盘面中它的量比至少应达到1.5以上，在卖一、卖二、卖三常常有大手笔的卖单，然而股价并不下跌，有时也会是买、卖盘都较小，而股价维持着强势、坚挺，在即时成交一栏中常常有百手以上的成交单，说明成交比较活跃，这样的股票常常容易出现短线拉升的机会，在短线选股时还应注意大盘的情况，如沪深两市出现6只以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的涨停板的股票，说明大盘正在走强，此时选股作短线成功率较高，反之，就不宜短线选股。笔者不主张单纯看盘口作股票，应在其他技术分析的综合判断前提之下辅以盘口的观察才能取得较好的效果。值得注意的是：卖盘小，买盘大，而股价表现的很沉，往往是股价下跌的征兆，应该提高警惕。

10.2 正确看待内盘与外盘

在广为普及的钱龙软件、胜龙软件等很多种软件的动态盘面中，有一项内容很引人注意，这就是内盘与外盘。从理论上讲，内盘和外盘的数值可以反映主动卖出和主动买入量的大小。所以不少人以此为依据，做短线买卖的参考。但事实上内盘与外盘之比真的能准确地反映股票走势的强弱吗？庄家既然能做出虚假的日 K 线和成交量，难道就做不出虚假的内外盘？所以关于内盘外盘的细节，还有仔细研究的必要。

(1) 低位横盘的股票。经常看盘的朋友应该都有过这样的经验，当某只股票在低位横盘，庄家处于吸筹阶段时，往往是内盘大于外盘的，具体的情形就是庄家用较大的买单托住股价，而在若干个价位上面用更大的卖单压住股价，许多人被上面的大卖单所迷惑，同时也经不起长期的横盘，就一点点地卖出，3000 股、5000 股地卖，市道特别低迷的时候还见到一二百股的卖单。此时庄家并不急于抬高价位买入，只是耐心地一点点承接，散户里只有少数人看到股价已无深跌可能，偶尔比庄家打高一点少量买入，才形成一点点外盘，这样一来，就造成主动性卖盘远大于主动性买盘，也即内盘比较大，这样的个股当时看起来可能比较弱，但日后很可能走出大行情，尤其是长期出现类似情况的个股，值得密切关注。

(2)拉升过的股票，股价经过充分炒作之后已经高高在上了，就会出现盘中买单较卖单大，庄家用大买单赶着散户往上冲，他一点点地出，出掉一些后把价位再抬上去，其实是原来的大买单撤了又高挂了，看起来像是大家奋勇向前，其实是散户被人当过河卒用了。偶尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有跟庄的大户一下子把底下的托盘给砸漏了，我们才会看到原来下面的承接盘如此弱不禁风，原因就是大家都被赶到前面去了，个别没买上的恐怕还赶紧撤单高挂，大有买不到誓不罢休的架势，底下其实并没几个单子了，庄家只好尽快补个大单子顶住。这个时候的外盘就远大于内盘了，你说是好事吗？短线跟进，快进快出可能还行，稍不留神就可能被套进去让你半年不得翻身。上面提到的是庄家吸筹和出货时的两种典型情况，当时内外盘提供的信号就与我们通常的认识相反，所以看待内盘和外盘首先要做的是搞清楚股价处于什么位置，在没有前提条件的情况下，单纯地分析根本就得不出有意义的结论。

当然很多时候股价既非高高在上，也不是躺在地板上不动，而是在那上蹿下跳，走上升通道或走下降通道或做箱型震荡或窄幅横盘，这些时候又如何来判断内外盘的意义呢？

(3)股价运行在上升通道中的情况，当股票沿着一定斜率波浪上升时，在每一波的高点之前，多是外盘强于内盘，盘中常见大买单层层推进或不停地主动买盘介入，股价在冲刺过程中，价量齐升，此时应注意逐步逢高减磅，而当股价见顶回落时，内盘就强于外盘了，此时更应及时离场，因为即使以后还有高点，必要的回档也会有的，我们大可等低点再买回来，何况我们并没有绝对的把握说还会有新高出现。后来股价有一定跌幅，受到某一均线的支持，虽然内盘仍强于外盘，但股价已不再下跌，盘中常见大买单横在那，虽然不往上抬，但有多少接多少，这就是所谓逢低吸纳了，此时也不妨少量参与，即使万一上升通道被打破，前一高点成了最高点，我们起码也可寄希望于双头或头肩顶，那样也还是有逃身的机会。

(4)股价运行在下降通道中的情况，而股价运行在下降通道中时，只有在较短的反弹过程中才会出现外盘大于内盘的情况，大多数情况下，都是内盘大于外盘，对于这样的个股，我们不参与也罢。

(5)箱型震荡的个股，由于成交量往往呈有规律的放大和缩小，因此介入和退出的时机较易把握，借助内外盘做判断的特征大致和走上升通道的个股差不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)窄幅盘整的股票,则往往伴随成交量的大幅萎缩,内外盘的参考意义就更小了。因为看待内外盘的大小必须结合成交量的大小来看,当成交量极小或极大的时候往往是纯粹的散户行情或庄家大量对倒,内外盘已经失去了本身的意义,虚假的成分太多了。

(7)涨停和跌停时的内外盘,当股价涨停时,所有成交都是内盘,但上涨的决心相当坚决,并不能因内盘远大于外盘就判断走势欠佳,而跌停时所有成交都是外盘,但下跌动力十足,因此也不能因外盘远大于内盘而说走势强劲。

总而言之,内盘和外盘的大小对判断股票的走势也有一定帮助,但一定要同时结合股价所处的位置和成交量的大小来进行判断,而且更要注意的是股票走势的大形态,千万不能过分注意细节而忽略了大局。

在实战选股或获利了结时,不少股民朋友,喜欢参看各种技术指标,并热衷讨论哪种指标好,哪种指标不好。其实各种技术指标均有其特长、优点,同时也有很多不足之处,特别重要的是不同的技术指标,适用范围各不相同,如果不分周期,不分行情特点,乱用指标,指导炒股操作,犯错将是必然。买卖股票,做技术分析,主要应注重K线分析,形态分析,均线分析和成交量分析,只有这样才是掌握了技术分析的精髓。假如不以上述四项技术分析为主,而是陷到纯技术指标的应用中去,必然会经常出现以偏概全、顾此失彼的错误。

10.3 关注尾市异动股

研究个股尾市异动也是看盘的一个重要组成部分。

(1)尾市大笔买卖单出现,表明此股有庄,应观察该股是刚刚进庄,还是进庄已久;行情走势是处于建仓阶段,则应积极买进;如果是处于第二阶段,则应继续持有或选择低点补仓;如果是处于见顶阶段,则应迅速派发,获利了结。

(2)若尾市出现股价突然拉高,说明主力想抬高收市价,封死了下一个交易日的股价下跌空间。这种尾市特征,所应采取的对策是:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无股的不必介入。因为机构对该股的护盘是为了阻止该股的进一步下跌或回调趋势，是否还会继续拉抬尚不清楚，不必贸然跟进。而持股的投资者也可以不必急于抛出，等一等，看一看机构护盘后的下一步动作。

(3) 顺势拉抬或自我“解放”的尾市拉抬。对这样的个股，应仔细观察其控盘程度及庄家的操盘手法，如果庄家锁定了大量筹码，那么持股者可以不必急于沽出，跟随庄家“自救”拉抬向上后再沽出。

(4) 若是尾市显示出砸盘，应进行认真的分辨。只有那种属于打压吃货的特征，才适于跟庄买入。否则，一般是先观察研判，不应贪便宜而急着去抄底。

(5) 大势反转、尾市抢盘的个股。对这样的个股应根据反转的强弱程度以及个股封涨停的力度再作决策。如果说封涨停快、买盘量大，那么，此时有该种股票的投资者应当不急于卖出，而是等明天再冲高时才出货。如果说此时手中没有股票，就应当首先看大势反转的程度是否很强，个股及板块的反应是否强烈再作抉择。

10.4 大盘见顶七大特征

随着上升波的持续，市场上的获利筹码越来越多，因此，获利回吐性的抛盘就会不断增加，在顶部形成之前，这种获利回吐所造成的股价回档的幅度是有限的，由于成交量在上升波中不断增加，不断增多的回吐盘会被市场上的买盘吸纳，因此，一个升势的维持，成交量的逐渐增加，是很重要的，一旦成交量跟不上去，则越来越多的获利盘就无法被消化，于是造成股价的回档整理，当这种回档在一定限度之内时，投资大众的心态仍能保持“逢低吸纳”的状态，如果股价出现较大的跌幅，就会唤醒一些投资者的风险意识，使之产生获利平仓、落袋为安的想法，而这种想法又势必导致股价的进一步受压，从而唤醒更多的投资者，如此循环，大众心态得以转变，大市即会见顶。因此，时刻保持清醒，正确的看待股价的波动，有助于及时看到升势即将见顶的征兆，从而避开风险，保住盈利。下面是几条升势即将见顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的市场特征：

特征之一：一线股表现呆滞，垃圾股轮番跳升。这一迹象是股市升势即将见顶的最早出现的征兆，起初一般一线绩优股原地踏步，稍后才会出现一线股价表现沉重，有欲升乏力，摇摇欲坠之态，而与此同时，三四线股却会轮流大幅跳升，给人一种鸡犬升天的感觉，这一市场特征出现时，虽然意味着升势即将见顶，但也不见得会很快见顶，垃圾股轮跳会持续一段时间，在这段时间里，大市仍然会艰难地上升。在大牛市的最后阶段，由于资金趋紧，往往超级小盘股会有上佳表现，如 2000 年底，胶带股份的疯狂表演。

特征之二：日 K 线图上出现较大的阴线。在升势之中，市场上人气很旺，大家都不惜追高买入，一旦股价有回落、稍显便宜就会被抢购的入市者承接住。因此，升势在延续过程当中一般不会出现大的阴线，如果有一天走出一条大大的阴线，说明市场上的人心有变，买与卖的力量正在形成新的对比。所以，大阴线的出现预示着市场已好景不长了，不过大市的第一次较深下挫往往仍能被推至接近上一个高点的位置，但却很难再创新高了。

特征之三：股价大幅上下震荡。升势的顶部在多空双方的正规力量遭遇的区域，看多者买入勇气未减，看空者忙于大量出货，因此，必然造成股价上下剧烈波动，并且这种波动的高点和低点都不断降低，这种状态制造了许多很好的短线机会，但是，由于是在顶部区域，这类短线的风险性也应当重视。

特征之四：重大支持位被打穿。一般来说，这里指的重大支持位是总升幅回落 38.2%处的价位，只要这个重要位置被击穿，甚至只要日 K 线的下影线穿过此位，就足以说明市场上投资大众的信心已被动摇，因此，在大升特升之后，只要股价有力地向下穿透支撑位，往往意味着走势已经出现问题了。

特征之五：成交量减少。成交量减少也是股价近顶的明显表现，不过升势中的第二浪及第四浪的高位也会出现成交量的大幅减小，因此，成交量下降不是判断顶部形成的可靠依据。主流、热点板块走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软，指标股、大盘股、冷门股走强，也是见顶的特征。

特征之六：市场舆论发生严重分岐。如果在对市场的信心上产生严重的分岐，升势很难长时间维持下去，因此，舆论的严重分岐也是大市处于顶部区域的一大特征。

待征之七：政策导向开始发生变化。权威媒体上的政策导向，管理层的态度也应引起投资者的注意。

上述特征在1997年的5月上旬、1999年7月1日、1996年的12月初以及2001年6月等历年的中国股市阶段大顶形成时，都有过充分的表现。

10.5 大盘见底四大特征

股价波动的底部形态，是指股价由下跌转为上升的转折点，这种转折，可以是一个急速的过程，也可以是一个缓慢的过程。在底部，股价可能是急剧震荡的，也可能是平缓波动的。关于不同底部形态的行情特征，在形态分析一节中，已大致描述过。从时间的长短可将底部划分为短期底部、中期底部和长期底部。

短期底部、中期底部与长期底部是怎样划分的呢？可以将其作如下区分：

短期底部，是指股价经过一段不长时间的单边下跌之后，因导致短期技术指标超卖、背离从而出现股价反弹的转折点；

中期底部，是由于股价经过长期下跌之后，借助利好题材所产生的历时较长、升幅可观的弹升行情的转折点；

长期底部，是指弱势行情完全结束，多头行情重新到来的转折点。

以上三种不同层次的底部行情特征各股表现都不大相同，下面分别予以论述。

（1）短期底部

短期底部以V型居多，发生行情转折当天的日K线图上经常走出较明显的下影线，在探到底部之前，常常会出现2～3根比较大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线，也就是说，每一次加速下跌都会探及一个短期底线，在短期底部之前的几天加速下跌之中，一、二、三线股的跌幅相差不大。短期底部之后，将是一个历时很短的反弹，这一反弹的时间跨度多则三五天，少则只有一天，反弹的高度，在多数情况下很难超过加速下跌开始时的起点。在反弹行情中，以低价位的三线股表现最好，而一线优质股则波幅不大。

(2) 中期底部

中期底部各种形态出现的可能性都有，其中W底和头肩底出现的概率稍大些，中期底部一般是在跌势持续时间较长(10周以上)、跌幅较深(下跌30%以上)之后才会到达中期底部，在此之前往往有一段颇具规模的加速下跌。**中期底部的出现，一般不需要宏观上基本因素的改变，但却往往需要消息面的配合**，最典型的情况是，先由重大利空消息促成见底之前的加速下跌(如1998年8月的洪水利空，1999年的使馆被炸等利空)，然后再由于利好消息的出现，配合市场形成反转。在见底之前的加速下跌中，往往优质股的跌幅较大，股价见底期间，优质股的成交量会率先放大。中期底部之后，会走出一历时较长(一周至数周)、升幅较高的上升行情，这段上升行情中间会出现回档整理，大体来讲，升势可分为三段：第一段由低位斩仓者的补货盘为主要推动力，个股方面，优质股表现最好；第二段由炒题材的建仓盘推动，二线股轮番表现的机会比较多；第三段是靠投机性炒作推动的，小盘低价股表现得会更活跃一些。

(3) 长期底部

长期底部是熊市与牛市的交界点。长期底部的形成有两个重要的前提：其一是导致长期弱势形成的宏观基本面利空因素正在改变过程当中，无论宏观基本面利空的消除速度快慢，最终的结果必须是彻底地消除；其次是在一个低股价水平的基础上投资者的信心开始恢复。长期底部之后的升势可能是由某种利好题材引发的，但利好题材仅仅是起一个引发的作用而已，绝对不是出现多头行情的内在因素。基本面的根本改变才是走出多头行情的内在因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期底部的底部形成，一般有简单形态和复杂形态两种。所谓简单形态，是指潜伏底部或圆弧形底，这两种底部的成交量都很小很小，市场表现淡静冷清；复杂形态，是指规律性不强的上下震荡。长期底部走成V型底或小W型底的可能性不大。见底之后，将是新一轮的多头市场循环。

由以上分析可以看出，股市投资者应当十分重视中期底部与长期低部的形成，一旦看准中长期底部出现，可以下大注去搏，而对于短期底部，不予理睬为上策，即使确实有机会进行短线投机，也应严格控制入市总量，并按照止损纪律进行操作。那种逢低便抄，几乎天天都在抄底的投资者必然损失惨重。

我们已经接受了太多的关于底部特征的描述，诸如技术指标的超卖与背离以及有的专家根据相反理论所指出的市场见底的情形。可事实上很少有投资者能够依据这些，对底部作出明确判断，以至于使他们在迷茫与彷徨中坐失抄底良机。技术指标信奉者们的失误当在情理之中，而那些谈起相反理论头头是道的人也总是错判底部则多少让人有些遗憾。究其原因，是因为他们未能找到能够指明市场底部的明确标志。相反理论认为，多数投资者看空后市时就是底部，笔者根据这一原理还总结出了市场见底的另外两大标志：

标志之一：股指跌到最低点时，股评人士看跌的意见基本趋于一致，只有极个别的股评人士看多。当股指自该低点止跌反弹后，股评人士对后市短期趋势看法虽有分歧，但多数人坚持认为市场调整的时间仍然没有到位，后市仍需调整。股评人士的观点反映了大众投资者对后市的看法，这不仅因为股评人士在思维逻辑上与大众投资者有着相同的推理程式，而且还因为股评言论本身也在影响与强化着大众投资者的看法，多数股评人士看错后市是市场规律的客观要求，但在有逼空行情发生和新股民大量涌入的情况下，多数股评意见会出现短期与市场趋势的一致。

标志之二：股指经较长时间缓慢盘跌后突然急速下跌并略有放量或股指经急跌之后放缓而且缩量下跌。股指的这两种下跌方式体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现着空头的不同耗尽途径。

从渐进释放发展为集中一次性衰竭。1996年1月开始的牛市以来，两市股指所发生的较大调整所形成的底部大多属于以上两种类型。比如1998年6月初上证指数在下跌途中经两波反弹之后，在7月中旬窄幅横盘整理，8月6日突然大幅下挫，8月14日、17日连续两日暴跌，在止跌前的一个交易日8月14日成交量略有放大，8月18日市场止跌并以小阳线报收，形成了一个中期底部。相似的还有，1997年5月中旬起上证指数经数月震荡盘落后，于8月18日反弹上行，9月14日到达1264点后开始急速下跌，至9月22日、23日连续两日，略有放量(23日成交量为30亿元，比22日放大5亿)创下1025点的新低后止跌，形成了又一个中期底部。因此，当市场在长时间盘跌后突发持续性加速下跌，并且成交量略有放大时，一般可形成中期底部。另外，当股指在上升途中因利空因素诱导或在无利空消息下突发暴跌，一段时间后放慢下跌速度并伴随成交量的萎缩，若当持续下跌的某一天的成交量出现大幅萎缩时则可确认为底部。比如1999年“5.19”行情的底部即为此类型。1999年4月21日至4月27日，在5个交易日内上证指数从1173点急跌到1089点，跌去84点，而之后的5月7日至5月17日在7个交易日内上证指数从1131点跌到1047点，跌幅也为84点，后者的下跌速度显然已经放慢。同时5月17日的成交量仅为21亿，比之前期的30～50亿的成交量大幅减少，值得指出的是，股指的一个持续急跌过程往往为9个交易日。例如上例中的1997年9月11日至23日和1998年8月6日至18日的大跌所持续的时间都经历了9个交易日，这一时间周期特征具有普遍性。根据江恩理论，当股指发生较大幅度的调整时，其跌幅往往为25％、33％、50％、66％、75％之一，这一规律也为我们判断市场的中长期底部提供了重要依据。比如1999年“5.19”行情之后，上证指数从1756点跌落至1341点，落差为415点，跌幅为415/1756＝23.63％，与25％相接近。

综上所述，股评言论与日K线走势应是判别市场底部的主要依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据。量价关系涵盖市场一切信息，而表达量价关系的市场日K线运行形态，是影响市场的千变万化复杂因素发生作用的最终结果，因此只有抓住量价关系及其动态特征这一本质，才能准确无误地判断出市场的底部。自1996年牛市以来，市场的调整从轮廓上划分大多为两段式，即一个慢跌过程和一个快跌过程，两者必然是一先一后。若市场开始于慢跌，则必经快跌才能见底，相反若市场起始于快跌，则必经一缓冲才能见底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 怎样炒新股

11.1 深圳高手谈炒新

处于初级阶段的中国证券市场，只能继续加速发展，除此别无选择，不断发行新股也是十分正常的，投资者应客观的面对扩容的现实。就市场机会而论，由于新股具有“新”的特点和扩张潜力相对较大，包袱较轻，经常是一轮大涨行情的“领头羊”，所以多数有实力的大资金都可能“喜新厌旧”，积极在新股的炒作上做文章。中小散户投资新股则要根据该股上市的市场表现和其本身的质地以及发展潜力来作为进出的依据。

一般而论，若新股的盘子较小，总股本在 1 亿股以下，流通 A 股的盘子在 5000 万股以下，应是可以积极跟踪或适量持有的对象。如红河光明(600239)，总股本仅 5056 万股，流通 A 股 2000 万股，所以其一上市便有大资金吸纳，经过充分的整理洗盘，大举向上推高。虽然其业绩较差，但其盘子较小。“船小好掉头”，很有可能是并购重组的较佳选择目标，也是新主力资金介入的重点。

其次看上市第一天的“换手率”。通常，若上市半天的换手率能达到 50%以上，在下午的交易中，跟风者就可以考虑介入了。根据不完全统计，多数上市第一天换手率在 80%或以上者，其短线的市场差价收益率十分可观，如神州股份(000968)、金鹰股份(600232)等。对第一天换手率较大的新股，不一定要求有很小的流通盘，只要有大资金介入，就可以去做一次短线。

再次是行业前景看好的新股。如环保、新材料高科技、基因、生命科学、生物高科技、西部概念的新股等，未来发展空间很大，前景广阔，应是喜新一族重点研究的对象。

对于上市当日换手率在 30%以下的新股，流通 A 股在 1 亿以上的新股，传统产业的新股和发行市盈率在 80 倍以上的新股，上市当日升幅超过 200%的新股，都应当谨小慎微，切不可盲目追高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2 天津高手谈炒新

新股的不断上市给市场带来了新鲜血液，是股市发展的一个重要环节。同时，它也给投资者带来了新的投资或投机机会。新股炒作可以说是沪、深股市的惯例，有的是在上市之时就受到主力和投资者的关注而被炒作，有的则是在上市之后较长时间才被炒作。作为一个投资者如果能够掌握新股的操作技巧，往往会获得更大的收益。新股易受到机构的炒作，主要原因在于：

(1) 新股上市之初成交活跃，大资金进出较为容易，特别是上市当日巨大的成交量便于庄家快速地收集筹码。

(2) 新股上档没有套牢盘，加之其尚没有明确的股价定位，庄家拉升股价相对于老股来说更为容易。

(3) 新股没有技术图形和技术指标可作参考，给市场的炒作带来了很大的随意性，令投资者较难把握其走势规律，庄家想怎么炒和炒多高都由其决定。

(4) 上市公司和承销商为维护自己的形象在上市之时往往会运用大量资金托盘，上市公司的合作为庄家今后的拉高和出货提供了良好的保障。

(5) 新股在市场低迷时的炒作会起到激发市场人气的作用，从而能够带动大盘的上涨。

(6) 新股在发行时筹集的大量资金为公司将来的利润增长和发展提供了潜在的炒作题材，从而易受到庄家和投资者的青睐。

新股的炒作还可分为上市之时就炒和上市较长时间之后才炒。在这里主要介绍上市之时短线炒作买入时机的判断，上市之时就有庄家炒作的新股，往往在短时间内就能获得较高的收益，这类新股一般具有如下特点：

1) 流通盘较小，一般在 1 亿股以内，特别是 5000 万股左右最容易受到市场的炒作，当然大盘股也有炒作成功的例子。

2) 行业独特或具有较高成长性的新股容易被炒作，如高科技、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生物工程、通讯、环保等行业的新股。而处于夕阳行业的新股被炒作的可能性就大大减小，其较难引起市场的认同。

3）具有较高的流通滚存利润或资本公积金，公司将来具有送股可能的新股容易被炒作。

4）在大势处于中期底部、上升趋势或者市场人气旺盛时的新股容易炒作成功，而在下跌趋势中或头部区域时，新股容易高开低走，炒作成功的概率较小。

5）新股上市较少时，容易被炒作，而新股上市较集中时较难炒作，因为市场的资金毕竟是有限的。

6）上市之时就炒作的新股往往是被市场分析人士和投资者都看好的股票，其炒作易得到市场的认同，只有极少数才是出乎人们意料之外的。

一只新股在具备了上述条件之后是否会在上市时就被炒作，关键还要看上市当天的市场表现：

1）开盘价适中和开盘时成交量较大（一般 30 分钟之内换手率应在 30%以上较为可靠）的新股容易被炒作。因为，只有合适的开盘价才会对庄家和投资者具有吸引力，较大的集合竞价成交量说明有庄家在做开盘价和有庄家开盘时就在吸货建仓。

2）开盘后 5 分钟的换手率达到 10%以上且 5 分钟 K 线图最好为阳线的新股往往有庄家在快速地收集筹码，炒作成功的概率增加，此时应是最佳买入时机。

3）开盘后 10 分钟的换手率达到 20%左右，或开盘后 30 分钟换手率达到 30%以上肯定有强庄入驻，逢回档应该买入或加仓。

4）上午半天的换手率应达到 50%以上，或当日换手率达到 70%左右，且当日最好以中长阳线或带长下影线的 K 线图报收，炒作应是必然，待上市数个交易日出现缩量回调而股价不创新低更是最佳买入时机，短时间内就会获得至少 10%以上的收益，炒新股的难点在于它没有历史数据，这对于传统的技术分析者来说等于盲人摸象，所以必须注意以下两点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①新股上市时的短线炒作，带有非常强的投机性，在高收益的背后，同时也伴随着极大的风险。因为，如果新股票上市时就有强庄入驻，短期内的涨幅往往较大而能获得较高的回报。但是，如果判断和操作失误而没有庄家真正进驻，出现高开低走，往往亏损也是惨重的。前面提到新股上档没有套牢盘易被炒作，同时也应知道新股一旦高开低走下档也没有支撑位，较难预测其会下跌到多少钱和下跌多长时间，特别是当大盘处在中期头部时，上市的新股或开盘价过高的新股风险更大。因此，当收盘价创新低或亏损达到10%时坚决执行止损就显得特别重要。

②新股上市时是否有庄家入场短线炒作，关键是看上市首日的换手率，一般以换手率65%～75%即70%左右为宜。换手率过低(如低于50%)表示没有强庄入场吸货，高开低走的可能性很大，而换手率过高(如高于85%)也不是好事，说明庄家在一级半市场早已吸足了货，上市当日通过对倒拉高股价，导致股价过度投机而换手率奇高，诱骗投资者上当，其后便是一路下跌。

11.3 北方高手谈炒新

新股怎么做是部分短线高手关心的话题。因为如果做得好，短线炒新股的利润是比较大的。1997年6月27日，清华同方(600100)上市当天，股价从25.5元走到了37元多！但也有些新股上市后就一路走低，那么新股的炒作有什么规律呢？通过多次总结，发现有如下两个规律：

(1) 15分钟定乾坤。新股上市开盘后第一个5分钟阳线，或者第三个5分钟是阳线，后市就是有机会的。如果第一个和第三个5分钟收阴，这个新股短线将基本上没有什么行情。这个办法使我们在一只股票开盘15分钟内就可以知道这只股票有没有行情，可不可以做。比如说隆源实业(000835)，第一个5分钟阳线，应当是有机会的，第二个5分钟比较稳，第三个5分钟又是一个阳线，机会是大大的，随后43元可以买进，当天就涨到54元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成因分析：新股上市前宣传充分，定位大多合理，但因为众望所归，所以刚开盘那5分钟是买盘最大的，也是卖盘最大的，如果能顶住层层抛盘收阳线，说明买盘极其强劲，后市可以看好。随后5分钟是更多人关注的时间段，特别是一些散户在刚开盘的时候可能来不及卖或者买，如果这个时候明白过来了，可能峰拥而进，因此，这个时间段是散户时间，参考意义不大。到第三个5分钟反映的是主力的最后信心，如果有阳线，也说明有大机构主动进入。从15分钟开始，就是市场人士真正较量的时候了。在实践中我们发现，一些大机构常常喜欢在新股上市当天就建仓，理由很简单：新股上市当天的成交量大，可以在短时间内完成收集筹码。因此，大机构的动向对前15分钟的影响最大，这就是我们关注前15分钟的主要原因。

实战法则：如果手里的股票有这种图形，最起码可以先不卖，最后卖得高一点儿，不敢买的可以买一点。如果一只股票你认为合适的定位是10元，它开盘以后的定位也是10元左右，那么在它开盘后第15分钟的时候就可以决定是买还是不买，图形如果走得好就可以买它。比如浙大海纳(000925)，它是在1999年6月11日上市的，由于当时大家对其期望值很高，所以开盘定位也相当高，当天开盘后前两个5分钟是阳线，第三个5分钟同样是根阳线，这根阳线应该说意义深远，这根阳线就证明有人进来做，最后在30元左右整整盘了两天，然后向上突破，从30元到了44.5元，接近50%的利润。亚星客车(600213)上市当天第一个5分钟是阴线，第二、三个5分钟是阳线，但是因为有了二根阳线，所以后来还是有了行情，由于第一个5分钟是阴线所以决定了这个股票的行情不大。在实践中你可以用更多的新股来验证，因为一旦判断准确做新股的利润是很大的。

(2) 25%法则。一些上市后就下跌的股票并非没有机会，这个机会是：从上市后一两天内的最高点向下如果下跌约25%，这个位置多数会成为底部，从而展开新的行情。比如西藏药业(600211)上市当天的最高点是24.18元，一个月后最低18.11元，上下相差正好是25%，然后从18.11元开始反弹。又如华西村(000936)上市后最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25.5元，调整到19.48元后触底反弹，高低相差23.6%。要注意的是，这个方法只适用于那些短期内就出现较大幅度下跌的股票，作为短线反弹，机会是很大的。如果是慢慢下跌，在两个星期以上的时间里跌去这个幅度，则参考意义就不大了。至于其原由，则是依据人的心理分析。

11.4 南方高手谈炒新

作为一个短线炒手而言，不会炒作新股，无疑失去了盈利的一大块，若判断准确新股中的机会常会多于老股。

(1) 新股蕴含丰厚的利润与巨大的风险

对投资者而言，若要获取短线的丰厚的利润，炒新股是必不可少的一个环节。纵观沪深两市个股的炒作过程中，除少部分新股上市后未被炒作以外，大多数新股在上市后都有一个被炒作的过程。

新股上市后被炒作的可能性很大，主要原因有以下几种：其一，社会的游资较多，而这些游资无论在大盘低位和高位均较难从老股中获取暴利，因为不少老股都有庄在内，若盲目建仓的话则会成为老庄的抬轿者，若在大盘底部买入老股的话，上档的压力较大，一旦拉升则不易取得利润，反之，若在大盘处于高位时去做任何一只股票均会遇到给他人抬轿的问题。社会的游资极易在新股中建仓，这种建仓既可能出现在大盘持续低迷状态之中，也可能会出现在大盘的顶部区域。比如说，在市场中常会出现某只新股上市当天开盘后5分钟内即会出现较大的成交量，换手率达20%，有的甚至超过80%，这种建仓要比在老股中建仓容易得多。其二，上市公司为了使自己公司的股票取得良好的社会形象，常与主力一起拉抬自己的股票，既实现较佳的社会形象，同时也易获取丰厚的利润。新股当天的市场表现已成为上市公司极为关心的问题，上市公司好不容易有一次上市的机会，他们总希望自己的股价远在他人之上，为此，在股票上市以前常要通过各大报纸对自己的股票进行大量的宣传。有的为了使自己公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票能成功上市而与券商一起炒高自己的股票。其三，逢新必炒已成为一种惯例，社会上已形成一批专门从事新股炒作的专业户，他们构成新股炒作的有生力量。这类对象不少从原来新股的炒作中获取了较丰厚的收益，特别像类似大唐电信、上海医药等新股的炒作曾给他们以极丰厚的收益，使其对新股的炒作形成一种很强的心理定势。

炒作新股的确要比炒老股更易获取丰厚的利润。在市场中常会出现这种情况，当某新股上市后一旦走强，其跟风盘会大量增加，而且其市场定位不如老股那样明确，可供想像的空间极大，这样很容易吸引场外资金的积极参与，在其暴涨的过程中巨大收益也由此而来。

从沪深两市短线的炒作情况分析，新股的炒作往往具有较丰厚的利润。随着市场逐渐成熟后，对新股的炒作也开始逐渐以理性的方法介入炒作，自 1998 年以后，市场上对于新股常会用几种不同的炒作方式。一般而言，对缺乏题材的新股基本呈高开低走之态，而高科技板块股票常会被进行炒作。而且几乎每只被市场所看好的新股在不同程度上会受到短线炒作，如 1997 年深市的“天大天财”上市后，该股上市当日仅收于 13 元左右，但在经过八个交易日后，该股从 14 元起涨，在短短的时间内上涨至 30.55 元，随后最高曾上涨至 41.77 元。这种情况在以前是较难想象的。像“东大阿派”在上市后曾在 14 元左右横向盘整了很长一段时间，但近年上市的股票只要有高科技的成分，常会表现得严重违背其内在价值。沪市的“宏图高科”曾在 1998 年 4 月份上市，该股当天以 28 元开盘，当天拉出一根大阴线，想不到第二天该股拉出大阳线，以后几天内迅速地从 24 元涨至 34 元，但自此却形成下降通道，一路盘跌至 17.51 元。深市的“北海银河”更是出奇得离谱，该股在上市当日被包装成一家高科技小盘绩优股，当天以 20.92 元涨停板（在历史上深市新股的炒作有一项不成文的规定，最高的开盘价只能在发行价加 15 元）开盘，在极短的时间内上涨至 71 元，从而成为罕见的高价位。

新股的高收益与高风险是相等同的。在高收益的同时，新股的炒作必然有高风险相伴。新股的炒作风险远大于老股，老股在市场上经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历了较长时间的交易，即使下跌其空间不会很大，而新股的下跌空间却较难以想像。新股往往比老股更易承受极大的投资风险，新股的震荡性较大。由于新股上市后市场上存在相当大的获利筹码，在其上涨的过程中获利者大都不会抛出，而在其出现较大幅度的回落时，获利者就会不计成本地抛出。这样就易形成极大的做空能量，一旦出现下跌往往会比一般股票下跌的幅度大得多。特别是一些当天拉出大阴线的新股，以后几天常会有持续下跌的过程。而且若在上午买入新股而当天下跌的话，很可能当天就造成极大的损失，有的当天下跌幅度就达10%以上。届时若不果断“割肉”离场，则会承受较大的损失。从历史上看，沪深两市不少新股在上市后曾出现过极高的开盘价，如沪市的第一百货和华联商厦在1992年竟以84元和82元开盘，以后上市的乐山电力也曾开在44元，在如此高的价位买入而不出局者目前损失将会极为惨重。

新股的市场风险还体现在新股大量上市的时期，整个市场很可能会受到较大的影响。目前持有新股者的期望值一般较高，新股往往会以较高的价位开盘价。目前一些不合理的新股包装常会导致其开出较高的开盘价，不少上市公司为了实现自己公司的形象，在上市前组织一批股评人士撰写宣传的文章，在投资者期望值大大提高后，有利于其开出极高的开盘价。而且不少质地一般的新股仍以较高的价位开盘，这样常会使盲目买入新股的投资者承受较大的亏损。像东方航空在上市当天以7.41开盘，随后该股一路盘跌，最低曾下探至2.50元。主要原因在于新股上市后由于包装等原因使其开盘价极高，进入到合理的价值回归后，这类股票的跌幅较大，一旦炒新股被套后较难有解套机会。某股民常以新股作为炒作的主要品种，但经过几年的炒作使其深深感到新股如野马，极难掌握，亏损的时间要超过盈利的机会。不少股民目前仍持有一些深套的股票，其中不少是上市当天买入的新股，这类新股呈高开低走后，一直未有解套的机会。

新股的市场风险更多地存在于新股扩容对次新股的影响。新股上市后不仅会对老股产生较大影响，而且更主要地对一些上市不久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的次新股也将会产生重大的影响，这种威胁本身是由于大量的新股上市后，若新股的炒作一旦失败而在高位被套的话，其风险将会变得极其大，这种巨大风险主要体现在两个方面：其一，新股开盘较高的市场风险。新股与老股完全不同，老股由于其沉淀时间较长，一般短线即使下跌，也常会表现出一种盘跌的过程，而新股的巨大风险却在于其价格的非稳定因素。由于原始股东的获利率较高，他们在其上市后采取开盘即抛的方法，而二级市场的投资者在接盘后，极希望在短期内获取较大的收益，一旦发现上涨乏力后，这常会成为其短线出局的重要原因，这样常会使新股会表现为加速下跌的特征。其二，新股大量上市将会严重威胁到次新股的市场定位，一些上市后未被炒作的新股常会具有较大的下跌空间，目前大多数新股在上市后的价位常会定得较高，一旦进入到盘跌阶段后，其市场风险常会显得特别大。特别在大盘处于顶部时上市的新股，若不能及时出局的话，常会出现极大的跌幅。如沪市的“雅戈尔”是在沪市大盘见阶段顶部的第二天上市，该股上市后曾一度上行至 27.49 元，当时曾在 27 元左右的价位套住许多的股民。

(2) 新股炒作的类型

1) 高举高打型

在新股炒作的过程中，大多数主力会利用投资者对新股的情况无知而实行高举高打。高举高打往往具有以下几种形式：其一是出乎市场的意料之外进行高开。不少新股在市场期望值较高的情况下会呈现出高开高走的情况，而主力也想得到一番炒作收益，若开盘价较低，原始股东会较为惜售，而如果股价高开的话，原始股东则会抛售，这样主力才能获取筹码，主力会通过高举高打的方法，先高开，随后进行洗盘。这样极易取得充分的筹码。从沪深两市近几年上市的新股中，不少新股的炒作呈这种炒作方式。如“基金金泰”在上市之初并不被市场所看好，认为其流通盘在 20 亿元基金单位，是较难取得炒作收益，因此，该基金上市当日开盘价较高，在以 1.45 元开盘后，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日拉出一根小阴线，以后该基金却持续被炒高，最后在见顶的 2.43 元后才走出下跌通道。

沪市较为典型的牛股“葛洲坝”在上市当日也曾具有较佳的炒作，该股以 14.49 元开盘，在第一个小时中该股很快被打压至 13.55 元。但第二个小时该股在拉小阴线后，以后连拉大阳线，该股经过 9 个交易日的炒作后股价达到 22.90 元。主力顺利地完成了炒作过程。

从新股上市后的走向看，大凡被成功炒作的新股大都具有被市场关注这一重要特征。一般而言，若缺乏被市场关注这一重要因素，则无法吸引市场的跟风盘，炒作也不易取得效果。这是因为新股的炒作需要资金的配合，一旦将某股打至一定的价位后，若该股不被市场所看好，其上涨则缺乏有力的买盘将股价托住。实际上，沪、深两市在近几年上市的几百只股票，不少新股尽管业绩很佳，但较难逃脱高开低走的厄运，很大程度上与市场关注不够有密切关系。

一般而言，要引起市场关注的新股应具有以下特征：比如属于股市中的第一次。股市中的第一次是极难得的机会。股市中的第一次往往具有极富有成效的盈利机会，最明显的不过为第一次的认购证机会。沪深两市在 1992 年曾第一次发行认购证，由于众多的投资者对认购证的认识不深，使很少一部分投资买入认购证，第一次敢于购买认购证者成为第一次“吃蟹者”，不仅获得极大的收益，而且成为沪深两市少有暴富者。第二次认购新股可能会有所收益，但与第一次相比，其收益率却大为降低。在认购证中是如此，在股市中也易出现这种情况。不少第一次被炒作的题材往往会出现翻倍的效果，但第二次类似的事件产生后，却较难产生类似的效果。如大盘股第一次被成功地炒作的是“葛洲坝”，该股当初上市曾并不被市场所看好，但上市后竟从 12 元直炒至 23 元，在较短的时间内股价涨了将近 90%，但第二只大盘股“一汽轿车”在众多投资者一致看好的情况下却高开低走。基金亦是如此，第一只投资基金“基金开元”和“基金金泰”上市前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也并不被市场所看好，但两只基金在以 1.45 和 1.35 元开盘后，即高开高走，最高曾上涨至 2.23 元和 2 元，从而使敢于介入的投资者在第一时间内获利不亚于第一次认购者的收益。从股市中的第一次情况分析，往往具有以下特点：

①为投资大众所忽视

从第一只认购证、第一只大盘股、第一只投资基金上市的过程看，均具有不被市场所看好的特征，在股市中常会有这种情况，当投资者一致看好的某种股票，较难得到成功的炒作，这主要原因在于：在形成从众行为后，就不再有取得成功的炒作要件了。而不被看好的特征却使其形成了易被成功炒作的要件，再有像第一次发行认购证时，多数人认为花 30 元去买一张不值得，但"第一次"却产生了巨大的盈利机会。实际上，正是不被看好才会形成股市中的巨大的盈利机会，因为当众多的投资者一致看好后，就没有这种机会了。

②具有无法替代性

新生事物往往具有无法替代性的特点，也往往是众多的投资者所无法认识的原因，若具有原来事物的特性及特点，则失去了新鲜的特征，其第一次的成因也不会产生。作为股市中的第一次常会使众多的投资者无法加以认识，这也是众多的投资者无法积极参与的原因。这种情况往往会造成投资者在认识上的迷茫，从而贻误了获利的机会。因为作为被成功炒作的要素，新鲜性，才会得到成功的炒作，而属于老生常谈的题材往往不会得不到市场短线资金的认同。

③代表先进和管理层特定意图的事物

从股市中第一次被成功炒作的原因看，离不开能代表股市中的先进的一面，当然其中不少属于管理层的意图，这种意图是构成股市中被第一次成功炒作的重要原因。如第一次被狂炒的大盘股葛洲坝实际上代表着市场对中国改革开放进程中的三峡水利开发的前景的看好，而作为第一批上市的投资基金是政府做多意志在二级市场上的表现。因此，第一次所折射出的对未来的看好往往会在第一只中得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到充分的宣泄，股价的暴涨也在情理之中。

在股市中常常会有这种情况，当众多的投资者从失去了第一次机会以后，往往会对类似以后再次出现的机会耿耿于怀，从而看好第二次出现的类似的事物。可股市中却常常会捉弄人，当第二次类似题材再次出现后，却使介入的投资者受到愚弄，有的甚至严重被套。从市场角度看，曾有不少投资者在“基金兴华”、“基金安信”等股票中高位被套，有的认为既然“基金开元”和“基金金泰”能被炒作，为什么不能在 2 元左右买入“基金兴华”？而有的投资者看到“清华同方”能涨至 46 元，就错误的认为“宏图高科”也能涨至如此高的价位。这对投资者是深刻的教训。从高开高走的股票当中，大都可以发现这类股票的质地较佳，像“大唐电信”作为一家代表高科技的股票，从该股的情况分析，公司在中国西部地区规模最大的电信科技产业园——“大唐电信科技产业园”在西安破土动工。项目建成投产后，将使中国电信设备的研制、生产迈上一个新台阶。由西安大唐电信有限公司投资兴建的大唐科技产业园，地处西安高新技术产业开发区内，占地 279 亩*，总投资 5 亿元人民币。园区包括综合大楼、实验大楼、培训大楼、生产厂房、动力中心、综合配套设施等，全部工程预计在 3 年内完成。电信科技产业园建成后，将形成年产 600 万等效线交换机、200 万线 SP30CN 商业网通信系统、25 万信道 M30-G 移动交换系统和其他先进通信产品的生产规模，年销售额可望达到 55 亿元人民币，实现利税 18.8 亿元。从公司投资项目来看，有投资少、建设期短、投资收效快的特点。公司预测 1998 年净利润可达 10703 万元，每股收益 0.342 元，如果 13 个项目能按期完成，按期回收的话，1999 年和 2000 年公司可增加1.3亿元和 1.4 亿元，2000 年利税额可达 3.5 亿元。像如此佳的股票当天开盘的价位仅在 17.45 元，从而使一些敢于买入的新股的投资者短线获取了极佳的收益。

---

* 1 亩=1/15 公顷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且从高开高走的股票当中，颇能发现有极强的多头的能量。一般而言，高举高打的股票常会在当天拉出大阳线，以后在经过震荡整理后，有极强的上攻的能量，成交量会明显放大。

2）高开低走型

据对沪深两市新股进行研究后发现，除少部分新股在上市当日表现出高开高走之外，大部分新股会出现高开低走之态。新股的高开低走与两大因素有关：其一，从目前新股的认购的机制看，大都采取上网定价认购的方式，这种方式的最大的缺陷是造就了一大批新股认购的专业户，一旦认购后，上市当日不管什么价就一抛了之，然后再次寻找新股认购的机会。目前实际上所存在的新股认购的盈利远胜于二级市场操作的特征，从而使众多的社会资金集中在新股的认购之中。调查发现，一级市场存在有近2500亿元的认购资金，而且其一上市即采取抛掉的方法。专门从事一级市场认购的获利远胜过在二级市场中进行艰难的操作的收益。1998年至2002年有1000亿元的资金始终在一级市场专门从事新股认购的话，其盈利将有25%～28%左右。其二，从大盘所处的位置看，也极易形成造成有高开低走的情况，若大盘处于极高的点位时，一般而言，新股的开盘大都会表现出高开低走的情况，最为典型的为沪市的“第一百货”在沪市的1558点上市，当日开在84元后从而带动大盘的下跌。其三，不少上市公司会想让自己的股票上市当天以不俗形象引起市场的关注，而会以部分资金开出较高的开盘价。

从新股炒作规律看，在所有上市的新股中，除少部分在上市后呈高开高走以外，大部分新股的炒作都会呈高开低走后，再高走的炒作模式。这种炒作的模式主要还是必须根据市场主力炒作意愿而定。高开低走后再次被炒作的股票大都有一个重要的内在因素，即其股价在上市后，随着股价的逐渐下移反而体现其炒作的内在价值。这种情况的发生常会和这类股票具有较佳的基本面有关。其中不乏是一些高科技板块中的绩优股。比如说，像“南京高科”在上市当天以25元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘，在上摸至28元后，随后走出盘跌走势，以后该股在下跌至13.79元后开始走出持续上涨的行情，在除权后该股曾一度上涨至32.85元，以复权计算，股价已涨至39元。

在这类股票的炒作中，常会有两种模式：其一是上市后高开低走，在较短的时间内再炒上去的过程。这类股票在沪深两市很多。较明显的表现为像沪市的“复星实业”，该股当天以25.00元开盘后，随后在较短的时间内下跌至20.02元，以后该股开始走出上升通道，并在较短的时间内上涨至34.61元。这类股票从高开到低走，有的时间周期在一个星期之后，而有的则在两至三天时间内。其二是上市后高开低走，随后经过相当长一段时间的下跌后，再次产生上涨的过程。这种情况产生后，其时间跨度较长，有的甚至在几月甚至一年以后。这类股票一旦成为后发制人的股票，其爆发力常会要超过上市后即被炒作的股票。如“清华同方”在上市后在以27.28元开盘后，当天曾上涨至37.88元，以后该股一路的盘跌，在长达三个多月的盘跌之中，该股曾一度下跌至19.20元，随后该股开始形成上升通道，用了半年的时间，该股股价几乎翻了两倍，最高曾上涨至44.60元，以复权价计算，该股已达到66.90元。该股若是上市后即一路上涨，一般原始股东不愿抛出股票，这样主力进行炒作的成本很高，同时也不易产生如此大的上涨空间。因此目前不少新股在上市后常会再现出高开低走之态，随后主力在较柢的价位进行从容地建仓，一旦进入拉升阶段，常会是其实现利润的阶段。

3）低开高走型

低开高走的情况在沪深两市也很多，应该说，低开高走的股票给短线操作者带来较快的利润。低开高走类的股票与以下几大因素有关：其一，当大盘暴跌之际，上市的新股往往价格不会开得很高。主要原因在于当大盘暴跌以后，新股持有者往往会被大盘的下跌而降低了持股的预期。如中国伟人邓小平逝世当天，上市的“宜宾纸业”竟然以10.88元开盘，该股当天上涨至15.60元，当天买入股票的投资者获利极为丰厚。其二，大盘处于极度低迷之际，在熊市常会发生不少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的上市的价格开得极低，有的甚至跌破发行价，沪市的“长春长岭”在 1996 年 3 月 18 日上市，该股发行价仅为 6.98 元，但开盘却是 7 元，上市后不久跌破发行价，最低下跌至 6.74 元。其三，一些股票的内在价值本身被市场所低估。如有的股票在上市后开盘价很低，像沪市的“生益股份”曾在 1998 年 10 月 28 日上市，当时正逢走上升通道，而该股却开在 7.28 元，该股作为一家电子类的股票，其市场价格显然被低估了，因为当时不少新股价都比较高。因此，配合大盘的上涨，该股从 7 元左右一直上涨至 9.60 元，像深市的“秦川发展”也出现过类似的情况。

低开高走的情况发生大都有以下几种内在条件：其一，必须是在大盘上涨途中。若大盘呈盘跌或者暴跌之中，这种条件较难以形成。像沪市曾在 1999 年 1 月上市了黎明股份，该股当天仅以 6.98 元开盘，由于大盘正好处于下跌之中，该股并未呈现出高走之态，反而在较短的时间内下跌幅度达到 30%。其二，必须要有题材的配合。像沪市的“华资股份”也曾表现出低开高走之态，该股的高走很大程度被市场认为该股属于一家高科技股票，以其 7.8 元左右的价位开盘显得太低，故而该股也在较短的时间内上涨至 9.85 元。

一般而言，新股上市后一段时间内，基本上会有这三个阶段，这三个阶段的股票常会有不同的结果，从这些结果而言常会以下列几种方式出现：

第一，股票的价值远在其股价之下。这种情况常会表现为不少股票在高开后高走，但由于其股价明显被炒高，在得不到基本面支持的情况下而出现较大的跌幅。这种情况极为普遍，像前文曾提及沪市的“宏图高科”，该股在以 28 元开盘后，在短短的几天时间内一度上涨至 34.58 元，但最后其股价仍必须以其内在的价值定位。低开高走的许多股票常会有较佳的炒作过程，特别是一些在大盘暴跌之中上市的股票，尽管上市之初出现了低开高走，但由于其内在的价值不佳，常会在上涨至一定高位后最后仍以其内在的价值进行合理的定位。像“宜宾纸业”该股在上市之初以 10.88 元开盘后低开高走，在上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 15.72 元后，该股最终还是进行了价值回归，最低曾跌至 5 元(以复权价计算为 6.5 元)。

第二，股票的内在价值在其股价之上。这种情况常会表现在高科技股票之中，像“东大阿派”、“天大天财”等股票上市后股价都比较低，尽管这类股票在上市后曾受到一波的炒作，但最终还是明显在原来上市之初的价格之上。在历史上沪深两市有一些股票始终成为广大投资者持有的对象，最典型的如“苏州高新”，该股上市之初是以 18.30 元开盘，但以后每年都进行了送配，但在 2001 年之前每年都有一波填权的过程，从而使持有者获取了极为丰厚的收益。

(3) 新股短线炒作的技巧

当新股上市后，常会引起投资者的极大兴趣。成功的炒作常会有技术形态上的支持，由于新股没有历史的走势图，所以新股上市后会使技术派人士感到困惑。由于目前所实行的 T+1 的交割制度，故而在这种情况下买入股票有极大的操作风险。而实际上，新股在上市后常会使技术派感到困惑的短短交易的几个小时内，使投资者面临较大的难题，有时及时买入，短线的获利机会很大，但买得不好，往往会在买入后即被深套。那么，什么情况下应该买而什么情况下不宜介入呢，也就是新股的炒作成功的条件是什么？

关注开盘后 5 分钟的情况

一个新股是否被成功地炒作，与该股开盘后 5 分钟的情况密切相关，笔者对新股成功被炒作的股票进行了研究，发现大都与其上市后 5 分钟的开盘价有关。新股开盘后的 5 分钟交易情况要关注以下几大要素：

第一，集合竞价的成交量。在 5 分钟内集合竞价的成交量的判断常是研究一只新股是否会被炒作的重要因素。因为集合竞价的成交量越大，说明该股被主力关照越明显，当一只股票在集合竞价中明显放出巨量后，往往易成功地进行炒作。比如说，大唐电信、上海贝岭、上海医药等股票炒作成功与其开盘后的竞价的成交量极为有关。观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察集合竞价的成交量时必须注意以该股的竞价量除以该股的流通盘，一般而言，若集合竞价的超过流通盘的5%，一般短线被炒作的可能性较大。

第二，5分钟内成交量。在关注新股是否被成功炒作的同时，必须关注其5分钟内成交手数的情况。常见的情况是，若一只股票在5分钟内的换手率能达到流通盘的10%，则短线的机会较大。若5分钟成交量放大至流通盘的10%，同时5分钟拉出阳K线，短线则可及时介入。像“大唐电信”、“上海医药”等股票在5分钟内成交量都放得极大，大唐电信上市后5分钟内成交了700万股，上海医药成交了700万股，这两只股票均成为当时的大牛股。

第三，5分钟内的K线的情况。一般情况，若5分钟内成交量换手率达到10%，还要有K线形态的配合，因为若仅有巨量的配合是不够的，有许多情况在5分钟内换手率很高，但却拉出阴线，这说明多空双方的力量向空方倾斜。而5分钟内成交量明显放大，并且拉出阳线，说明短线向利于多方方向发展。这种判断极为重要，特别在供求关系明显失衡的今天，一旦开盘后即拉出阴线，说明原始股东套现的欲望极为迫切，在拉阴线的情况是不能急于介入的。

在实践中，若出现5分钟K线拉阳线，并且换手率超过10%的情况，一般可以在其回档时介入，从新股的炒作规律看，大都会呈一开盘却出现上涨，随后总会有一次在下一个5分钟内拉阴线的情况，出现这种情况则不可轻易介入。

关注当天K线的情况

新股的炒作成功不仅仅是当天是否走强的问题，对原始股东而言，其所关注的仅仅是当天的情况，他们很希望一上市后就将股票抛掉，从而实现快速获利的目的。而对二级市场的投资者而言，却更关注以后几天的情况。在实践上常会出现这种情况，有的股票当天的表现极佳，但以后几天均呈熊股的走势，技术形态是高开低走，某个股性良好的新股在上市后常会成为市场重点关注的品种，之所以成为大黑马常与其开盘当天的表现有关。在关注新股的当天开盘价时，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须研究其K线形态的变化，若该股当天拉出一根大阳线，换手率在70%左右，这类股票以后一般会有再次上涨的机会。

新股上市后是否会被炒作成功，与日K线的走势密切相关，成功炒作的新股的日K线形态常会呈以下几种形态：

其一，当天出现大阳线。若某只新股上市后当天拉出大阳线，这类股票后市一般仍有短线的机会。主要的原因在于当其出现大阳线后，短线的多空力量明显向多方转换，在多头占据较大的上风后，这类股票短线的机会将会大量增加。如沪市的“黑龙股份”当天开盘曾一度拉出光头大阳线，深市的“峨眉山”当天开盘后也曾拉出大阳线。最典型的为深市的“海南高速”，该股上市当天即拉出中阳线，由于该股上市的当天是周五，经过两个休假日后，该股竟出现高开高走之态势，当天进入涨停板。从该股开盘价12元在几天内上涨至15.95元的角度分析，该股上市后成功被炒作与其当天的走势极为有关。

其二，换手率较为适中。上市即被炒作的新股的换手率一般在65%～70%左右，换手率太高也不利于炒作，第二天有时反而会出现较大的下跌。像深市的“振华科技”当天上市时换手高达83%，但第二天却进入跌停板，这种情况多少反映短线客太多了也不是好事。有时换手率太低也不利于主力做盘，新股的换手率太低，往往是一种股东惜售的举动，这类股票在上市后不会急于炒作。

在对新股炒作时，最佳的方法除了可在其上市开盘5分钟中内可以买入以外，对当天拉出阳线的新股可在第二天关注其开盘后的情况进行逢低吸纳。一个易炒作成功的新股往往会在第二天见分晓。在第二天介入新股的炒作时可分别对不同的新股进行不同的处理：首先，被市场一致看好的新股可在第二天开盘后逢低吸纳。所谓一致看好要有两种条件：其一是该股上市后受到舆论的普遍关注，像1998年上市的“大唐电信”、“上海医药”等股票均属于此种对象。其二，当天要有较佳的表现。比如说当天能拉出中至大阳线，这些条件成立后，该股短线的机会会由此产生。从稳健的角度而言，开盘后5分钟即买入的股票尽管有时会有较大的收益，但其不确定因素较大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别是不少股票在开盘后表现尚可，但由于大盘的不配合或者新股上市后扩容的速度过快，常会使其呈高开低走之态。有时尽管当天拉出小阳线，但第二天却较难抵挡原始股东和部分二级市场投资者的沉重抛压。其次，即使要在短线炒作新股，也必须在其回档时介入。比如说当天表现极佳的新股既可在尾市买，也可第二天在其回调时买入，但最佳的方法还是在第二天尾市介入为佳。最理想的图形是当天拉出中至大阳线，但第二天进行了调整，而其回调的位置最好在其上涨的三分之一的位置附近，这类股票若在收市前买入，以后仍将会有一些短线的机会。

超强势新股在第一次回调之际大胆介入

成功被炒作的新股往往会具有极强的多头能量，其主要标志为上市后伴随着成交量的巨增，股价上升率极陡，有的甚至达到 70～90 度，当这类强势新股形成后，常会使众多的投资者望股兴叹，认为自己错过了获暴利的机会。对成熟的短线高手而言，他们一定要从超极强势股中寻找短线盈利的机会。这正如暴跌的股票不会轻易改变其强势的趋势一样，新股上市后其超级强势的特征一旦形成，则不会轻易改变其上涨的趋势。据笔者的经验，类似在上市后迅速出现较陡的上升通道，一旦发现其拉出小阴线，成交量随之萎缩，这往往是最佳的买点，只要敢于介入，其收益极为可观。

买入即将跌进发行价的中小盘新股

从沪深两市历史的情况分析，凡是跌进发行价的中小盘股，后市一般会有极大的盈利机会，“氯碱化工”尽管在上市后迅速跌进发行价，但跌进发行价过后不久很快上涨近三倍(150 元)。沪市也曾有较多股票进入发行价，但若能在发行价买入的股票被套是暂时的，而获利应该是有保障的。“长春长铃”在改名以前称做“汽油机”，该股发行时的中签率高达 90%，发行价为 6.97 元，但上市不久却下跌至 6.70 元，但该股最终还是出现了较大的上涨，特别是在 1997 年 5 月份曾一度上行至 24 元。实际上，在新股不断上市后大量跌进发行价后，绝对是买进的时机，这时若手中持有老股，则宁可舍弃老股而“割肉”换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成新股，当大盘走稳后，新股的获利空间远会超过老股。

在关注中小盘新股时，对大盘新股不可轻易介入。从股市长远的发展趋势看，凡是业绩不佳、流通盘在 3 亿股以上的大盘股最终都会跌进发行价。

(4) 哪些新股不能碰

新股巨大的盈利空间使得目前市场存在着一大批炒作新股族，这类股票投资者介入新股的炒作常会有以下几种原因：第一，的确在新股中获取了较大的收益。有不少投资者在 1997 年在炒作像“葛洲坝”、“天大天财”等新股中获取了极丰厚的收益，从而使其易形成炒作新股的亢奋心理。第二，从其他人炒作新股中得到较大的诱惑，从而产生跟风的炒作行为。1998 年当“基金金泰”与“基金开元”成功上市并且得到猛烈的炒作后，市场上不少投资者以为凡是新基金上市均会有较大的收益，看到别人在基金金泰中获取了暴利后产生极为忌慕的心态，当“基金开元”以 2 元左右开盘后，不少投资者竟敢在 2 元左右买入“基金开元”，从而使目前不少股民仍被深套。这种从众的盲目跟风行为在其他新股的炒作中也极为类似，同样是炒作大盘股，“葛洲坝”炒作得极为成功，接着当“一汽轿车”上市前许多中小散户以为这下机会来了，有的将所有的股票“割肉”后在 16 元左右的价位对“一汽轿车”接盘，而在 1999 年初该股已跌至 6.75 元。第三，舆论的不恰当宣传。许多新股上市以前会被过分地包装，这类大规模的宣传常会使人对新股炒作产生好奇心理，从而易使众多的股民盲目介入。像沪市的“金宇集团”在上市前在全国性大证券报中进行了过分地包装，将其描绘成一只具有生物类的股票，实际上却只是从事化工类的公司。

对众多的投资者而言，以下几种情况发生后不宜在短线介入：

上市当天拉出大阴线

上市当天拉出大阴线是绝对不可介入的，不管是何种价位，若当天拉出大阴线，该股则较难有再次表现的机会。有的股票尽管在当天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场定位不高，但由于大阴线是与大成交量相配合的，后市只有以大阳线旧大阴线，该股才会有较大的机会。比如说“中国石化”上市当天以大阴线报收，尽管该股的收盘价远低于市场的预期，但该股在以后仍然下跌至3.20元。上市当天拉出阴线的股票最大的难点就在于一上市就出现较大的上档压力，这往往是不利于对其进行炒作的。

在股市的实战中，不少投资者常会在上午开盘后即买入新股，而等到下午收盘时已发现该股已下跌幅度较多，第二天这类股票大都在低开后常会有一个反弹机会，这时，如果您还指望反弹较大，您将会错过“逃命”的机会。正确的操作方式是，若当天买入的股票拉出大阴线，可在第二天开盘后，15分钟内将其抛出，若当天低开低走的话，还是应该寻找出局的机会，因为股票不会只跌不涨，即使跌至很低的价位，常会有一个反复的过程。

对一个成熟的投资者而言，大盘上涨途中宜积极做多，而大盘处于下跌通道中是不宜在市场中忙进忙出买卖的，不少投资者过分相信自己的选股能力，认为自己选的股票能摆脱大盘的下跌而走出独立的行情，这种情况的确存在，但在空头市场中始终处于激动的炒作状态时，则易犯新股炒作的大忌。空头市场之所以不宜买入新股的原因是受到资金面因素的制约。当大盘进入到下跌通道之际，市场中的存量资金是不足，是导致新股炒作失败的重要因素。从2001年初沪、深两市大盘见顶回落后，成交量逐渐减少，由原来每天成交100多亿减少至几十亿，在如此小的成交量之中，是极不宜炒作新股的。一只新股是否被得到成功炒作与大盘背景具有极为密切的关系。

一些新股之所以成功得到炒作，很大程度上与大盘正处于上升通道中有密切关系，大盘所处的多头市场极易使新股的炒作得到资金面的支持。据此可知，当大盘呈弱市特征之后，短线不宜介入新股。

新股扩容速度较快时不宜介入炒作

当新股扩容速度快于资金的扩容速度时，就不宜介入对其的炒作，在扩容速度较快的情况下，不仅会使老股受到资金稀释的影响，而且更易使刚上市不久的新股的炒作受到潜在的影响。市场常会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的情况，有的新股上市后刚得到炒作，但过几天后马上又有新股上市，这时，短线资金常会抽离而去转移至其他新股的炒作上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 怎样做基本面的分析

众所周知,若要掌握股价运行的趋势,除了运用技术分析方法进行研判之外,基本面的分析也是很重要的。常言道,股市是国民经济的晴雨表,因此,投资者有必要掌握基本分析的一些方法,这对提高炒股水平和投资者的基本素质很有帮助。

12.1 宏观背景分析

国内生产总值(GDP)

国内生产总值是衡量整个经济发展总体状况的最常用的一个同步指标,同时也是综合性最强的经济指标之一。它反映了某一特定时期内一国所生产的商品和劳务的价值总和。可以细分为以下四个部分:

(1) 个人消费支出。反映个人或其他不以盈利为目的的社会团体所购买的商品或劳务的市场价值,包括耐用品支出、非耐用品支出和劳务支出。耐用品与非耐用品的区别在于使用年限。能使用 3 年或 3 年以上的为耐用品,反之则为非耐用品。与非耐用品支出和劳务支出相比较而言,耐用品支出的收入弹性较大:当经济景气时,消费者会增加耐用品的购买;而当经济不景气或陷入萧条时,则人们最先放弃的也是耐用品的购买支出。

举个例子说明耐用消费品支出受宏观经济形势的影响。70 年代爆发的中东石油危机,为世界带来 30 年代以来最严重的一次经济衰退。石油短缺和油价上升产生了两个严重后果:一是人们大量放弃与石油有关的耐用消费品,如小汽车的购买计划,导致汽车工业产品大量积压,使其陷入衰退;二是人们对耐用消费品的需求发生转变,从过去对豪华型产品的需求转向对经济实用型产品的需求。仍以轿车行业为例,日本轿车以其耗油少、体积小且价格低等优势迅速占领美国市场,而美国本土的汽车工业巨头福特公司和克莱斯勒公司的豪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华轿车则很少有人问津，这对这些公司的生产经营无疑是雪上加霜。可见耐用消费品行业受宏观经济的影响要远远大于非耐用消费品行业和劳动服务行业。

（2）国内私人总投资。它由固定资产投资和存货投资两部分组成。固定资产投资制约着经济的增长。一方面，固定资产投资的大量增加标志着经济由复苏转向高涨，标志着经济起飞；另一方面，固定资产投资有利于调整产业结构。对瓶颈产业和薄弱行业进行固定资产投资，不仅能推动相关产业的繁荣与发展，同时也能促进国民经济总体发展。存货投资规模反映了经济波动状况。经济繁荣则市场活跃，企业库存积压少，存货周转速度快，存货投资规模大。因此，存货投资指标在预测经济行情时具有预兆性。

（3）政府购买支出。这个指标反映了政府在宏观经济运行中的作用。政府购买支出是调节社会总需求的重要手段。当经济处于萧条，社会总有效需求严重不足时，为刺激经济的复苏与发展，政府会减少税收，扩大支出。我国当前正处于类似的状况之中，经济增长速度较低，通货出现严重紧缩，社会总需求远远低于社会总供给。对此国家采取了积极的财政政策，1999 年发行 1000 亿国债用于基础设施建设支出，旨在刺激其他部门的私人投资，促进总需求的提高。

（4）净出口。即某一特定时期内一国总出口额减去总进口额得出的出口净额，净出口额的变动对国民经济总量具有乘数作用。净出口额的增加会推动一国出口企业的生产与销售。从而带动与出口企业有关的国内其他产业的发展，最终带动整个国民经济的发展。反之亦然。

通货膨胀

通货膨胀是指物价水平持续上涨的过程。通货膨胀率可以认为是物价上涨率。通货膨胀根据其程度可分为温和通货膨胀和恶性通货膨胀。温和通货膨胀表示物价上升缓慢，虽然也会导致固定收入者和储蓄者蒙受轻微损失，但对整个社会而言，生产与就业的增加必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴随着适度的通货膨胀，从而促进经济的繁荣发展。

恶性通货膨胀指物价上涨很快，已对国民经济的正常运行造成了严重的危害。我国对恶性通货膨胀的危害是深有体会的。改革开放以来，我国经历了三四次通货膨胀高峰，尤其以 1988 年和 1994 年最为典型。1988 年的高通货膨胀率导致人们的疯狂抢购，囤积商品，进而导致银行挤兑，严重影响了经济正常运行和社会的稳定与发展，造成了极其恶劣的后果。所以我国前几年的宏观经济政策一直以抑制通货膨胀为中心目标。

正因为通货膨胀对国家宏观经济总体运行影响巨大，因此也影响着股市的稳定与发展。严重的通货膨胀会造成证券投资的购买力风险，使其实际收益率下降；同时政府会被迫采取紧缩性的财政政策和货币政策，这都会对证券市场产生负面影响。**具体而言，通货膨胀从以下几个方面影响和制约着股市：**

(1) *严重的通货膨胀会促使政府采取紧缩性措施来干预经济。*如采取紧缩性货币政策：中央银行提高存贷款利率，促使资金回笼；缩小并严格控制信贷规模。这一政策的实施，会导致市场利率上升，公司利润下降，居民人均可支配收入随之下降，从而导致股价的下跌。

(2) *严重的通货膨胀会引起股票投资的风险增加。*股票投资的决策依据是比较股票未来预期收益率与银行利率，若股票收益率高，则人们把资金用于股票投资，反之则把资金用于储蓄。股票收益率又可分为名义收益率与实际收益率，二者的差别在于是不是考虑了通货膨胀的因素。如果存在严重的通货膨胀，那么即使股票名义收益可能提高，但这只是一种货币幻觉，增加的收益并没有带来实际的购买力，即股票的实际收益率并没有提高。

(3) *通货膨胀会导致要素市场价格上升，从而使生产成本增加。*如：一部分企业由于其一部分产品价格上升的幅度低于产品成本增加的幅度，必然导致其利润减少甚至出现亏损，那么，这部分企业的股价会因此而下跌。相反，另一部分企业由于产品价格上涨的幅度大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于成本增加的幅度，它们将从价格变化中获得收益，股价因此而上升。

此外，通货膨胀预期也会影响股市。在人们尚未形成通货膨胀预期时出现物价上涨，则有可能被厂商视为市场需求扩大的信号，据此安排扩大生产，从而使企业利润增加，股价也因此而上涨。但若在人们已预期未来将发生通货膨胀时出现物价上扬，结果会导致通货膨胀的加速形成及进一步恶化。

利率是资金的价格，与其他商品价格一样，利率是调节资金供求关系的杠杆。

股票市场对中央银行的利率政策十分敏感，利率水平左右股票的价格，利率的升降导致股市应声跌涨。利率无论对于成熟股市还是对于初级股市而言都会直接而强有力地产生作用

利率对股市的影响表现为以下几个方面：

(1) 利率水平影响公司的盈利水平进而影响股票价格。现代社会大生产中，大多数企业采取负债经营的形式，而负债中有相当大一部分是通过银行借款形成的。当利率上升时，企业向银行支付的利息增加，导致使用资金的成本上升，企业利润水平降低，可配股利相对减少，从而使股票价格下跌。反之，若利率下降，则可使企业的资金成本负担减轻，盈利数字相对增加，每股股利亦会提高，从而使股票价格上涨。

(2) 利率水平升降会改变股票的投资价值区间，从而导致股价发生调整。所谓股票的投资价值区间，是指股票的价格水平在标准市盈率以下的范围。而标准市盈率与利率之间存在负相关关系。利率水平的升降导致标准市盈率反方向地变动，从而使股票的投资价值区间相应变动。

(3) 利率水平升降影响投资人的决策，从而影响股价水平。当利率降低时，一般投资者对原本已经偏低的银行利率失去兴趣，认为存款利率低于通货膨胀率，若把钱放在银行，实际就是任其贬值。因此投资于股票市场。与其他市场一样，股市的价格取决于股票的供求状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。在需求增加的情况下，股价自然上升。当前我国采取的连续7次降息的政策，目的正在于此。但效果则尚待商榷。反之，当利率上升时，一行业投资报酬低，各行业面临危机。投资者不愿负担额外风险，因此将钱存入银行获取固定利息，从而导致股市上股票需求小于供给，股价下跌。

汇率

汇率是指两国货币之间的兑换比率，是联系国内与国际商品和金融市场的纽带。汇率的变动会对一国经济产生重要影响。一方面，汇率变动会影响一国的进出口。若一国货币对外贬值，则意味着本国商品用外币表示的价格下降，从而使本国商品在国际市场上具有价格优势，有利于出口；而进口商品由于本币贬值而导致用本币表示的价格上升，不利于进口，最终使一国国际收支得到改善。另一方面，汇率变动还会影响国际资本的流动。若人们预期汇率下降，本币贬值，则引起本国资金外流；反之若汇率预期上升，则导致资金流入本国。

汇率对股市的影响十分复杂，主要表现为以下几个方面：

（1）汇率的变动对股市的影响并不是一成不变的，它取决于股票市场上全体上市公司总的进出口差额、从事进出口行业的上市公司在股票市场上所占比重以及市场的竞争状况。以日元对美元的汇率为例，最初的汇率上升曾有效地降低了日本国内企业的生产成本，推动了股市强劲上升，而随着日元的进一步升值，对股市的影响则走到了反面，对日本本国经济造成负面影响。

（2）汇率的上升或下跌都有可能推动通货膨胀的发展。一方面，汇率上升时，中央银行为了维持外汇汇率的稳定，大量收购外币，则可能成为通货膨胀的推动力；另一方面，汇率下跌会导致进口商品价格上升，也可能成为通货膨胀的推动力，从而对股市形成压力。

（3）当汇率上升时，货币升值，外汇储备增加。这就可能形成大量的游资，从而有利于股市价格的上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2 行业系统分析

上面已较为详细地讨论了影响股市的宏观经济因素。下面着重介绍宏观分析的应用问题。证券投资的宏观分析操作可以从经济景气分析、宏观经济政策分析和经济指标分析三个方面入手，逐步进行。

(1) 经济景气分析

前面我们曾经把宏观经济环境比作是天气状况。正如天气状况取决于自然界的某些因素，呈现风霜雨雪、四季交替一样，宏观经济变化也是有规律可循的。我们把研究宏观经济变动的内在规律的过程称为经济景气分析。所谓景气变动，是指平衡经济增长率呈现规律性的变动。平衡增长率是指平均的趋势值。一种景气正在向上运动阶段，即表示平衡增长率的不断上升；反之景气向下运动，则表示平衡增长率的下降。需要注意的是，景气向下并不是说生产绝对减少，只要增长率表现为低于平衡增长率，即可视为景气向下。

景气的循环变化可用经济周期来表示。所谓经济周期是指总经济活动扩张与收缩交替出现的过程。一般划分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段。在经济繁荣时期，生产力迅速提高，科学技术迅猛发展，百业兴旺，就业充分，收入提高，而当生产力发展到一定程度时，便会出现生产能力远远超过消费能力的现象，供给超过需求，出现过剩，企业产品积压严重，资金回笼困难，生产扩张由于繁荣时期形成的高利率和高通胀而被迫停止，经济转入衰退阶段。衰退逐步持续和延长，则导致经济进入萧条阶段，企业破产数量增加，失业率大幅提高，经济出现停滞甚至倒退。政府为摆脱萧条，一方面增加政府支出和减少税收，另一方面降低利率，增加货币供给。两方面措施并举促使经济走出萧条，就业和产出逐步回升，进入复苏阶段。

股票市场素有“经济橱窗”和“经济晴雨表”之称，它反映着人们对未来经济的展望、实际经济形势、各行业的荣辱和成长。而政府在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济景气变动过程中采取的政策措施，如收缩或扩张信贷规模、提高或降低利率等，都将影响人们的投资意愿。股价是经济循环的先行指标，提前反映了经济周期的变动。这是因为股票市场综合了人们对经济形势的预期，这种预期较全面地反映了经济发展过程中所表现出来的相关信息从而指导着投资者的投资决策，进而影响股票市场的价格变动。

经济周期循环与股票市场价格的相关变动可表示如下：经济处于繁荣时期，景气达到巅峰，股票价格受某些炒作者的哄抬，直线上升。一部分理性的投资者和厂商综合各种经济现象，认为景气已不可能再创新热潮，便立即抛售股票。而大部分盲目投资者则受景气表象的迷惑，疯狂抢购股票，进一步导致股价上升。但此时股票市场的供求状况发生变化，趋于平衡甚至供大于求，于是股价开始下跌。进入经济危机阶段，股票价格将急剧下跌。当经济走出萧条，进入复苏阶段时，投资者由于对经济前景看好，预期股票价格上升，会增加对股票资金投入。而此时经济仍然不景气，企业虽然开始增加资金投入但尚未形成强大的资金需求，因而利率仍然保持较低水平。由于预期股利增加而利率水平较低，股票价格逐步上升。

以上是经济周期循环与股票市场价格相关变动的一般规律，而我国股市变化与经济景气变动的相关程度比较弱，这是因为我国股市还处于初级阶段，规模扩展一直是其主要的变化特征和变化动因。在经历了资本扩容和股票扩容两个急速发展阶段后，我国股市将进入稳定发展阶段，与经济景气变动的相关性也将不断增强。

(2) 宏观经济政策分析

宏观经济政策是指政府对国民经济运行宏观调控的准则和依据，其中财政政策和货币政策是政府调控经济的两大法宝。如把投资者比做使用电力驱动的渔船，而宏观经济环境比做天气，那么财政政策是一根指挥棒，而货币政策则是一组发电机，当天气状况变坏，乌云密布时，财政政策就好像是一根神奇的指挥棒。当它出现时，空中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的乌云就会逐渐散去，重新放晴。也就是说，财政政策是政府调控宏观经济的有力手段之一。当经济出现波动时，财政政策能把经济运行中不和谐的地方理顺。而货币政策则是投资主体这艘渔船运行的发电机。若渔船电力不足，则行驶缓慢，捕的鱼自然也少。如果我们把货币政策看做安装在渔船上的发电机组，那么，中央银行是主发电机，而各大商业银行和专业银行则是辅助发电机，当渔船的电力不足时，就需向发电机所有者即国家购买电力，即投资者或企业向银行借款。而电价则可以看做是利率。下面分别谈谈财政政策和货币政策对证券投资的影响。

1）财政政策与证券投资。前面已经谈到财政政策是国家宏观经济主管部门手中的一根指挥棒，控制经济运行。财政政策究竟是怎样控制和影响证券投资的呢？

①财政政策规定了税收政策，即向谁收税和收多少税的问题。税收与我们的生活息息相关。每月的工资奖金收入超过一定额就得交纳个人所得税，生产企业要交纳增值税，服务行业要交纳营业税等等，税收是国家财政收入的主要来源。

一方面，税收的总量调节影响股票价格。税收的总量调节是指扩大或缩小减免税范围，提高或降低税率来控制总需求，如果政府采用紧缩的财政政策，就是指提高税率、扩大税种范围、增加税收收入。这样做一是减少了居民个人可支配收入，抑制了他们的消费需求和股票投资需求；二是高税收使企业收入减少，利润降低，两方面相互作用最终导致股票价格下跌；同理，政府若降低税率、缩小税收范围，减少税收，则会对股票市场产生与上述分析相反的影响。

另一方面，税收的结构也会影响股票价格。所谓税收的结构调节是指根据经济发展所处阶段的需要，对全社会各行各业进行分类，对不同的行业规定不同的税率，给予不同的税收减免与优惠，以促进产业结构的优化。例如：对农业、高科技、能源等关键行业，朝阳行业以及瓶颈行业等规定较低的税率；反之对一些将要淘汰的行业则规定较高的税率。适用高税率的企业税后利润减少，企业用于生产和发放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利的资金减少，从而降低了股票价格。

②财政政策还制定了政府的财政收支计划，即政府预算。当政府安排财政支出增加时，会刺激私人部门投资，从而有效地解决总需求不足的问题，使产出增加，达到充分就业。这样一方面企业总收入增加，净利润随之增加，股票价格上升；另一方面居民个人可支配收入增加，对股票投资的需求增加，进一步促使股票市场价格上扬。

③财政政策还规定了国债发放的规模和利率。国债是证券市场上一个重要组成部分，由于其最保险，到期一定还本付息且利率肯定高于存款利率，因此，国债被称为证券市场的金边债券。国债利率的变动会影响其他证券价格降低。反之若降低国债的利率水平，则会使其他证券价格上扬。

由此可见，财政政策在证券市场上的确能起到指挥棒的奇妙作用。

2）货币政策与证券投资。货币政策及其变动会对宏观及微观经济变动产生重要影响。一般来说，扩张的货币政策通过扩大货币总供给量和银行信贷规模，降低利率来冷却消费需求的增加，刺激投资需求的复苏，从而刺激经济的发展；而紧缩性货币政策则是通过相反的手段来抑制经济的膨胀，使经济从“过热”转向稳定。但是从另一个角度来讲，长期实行扩张性货币政策不仅会导致经济陷入滞胀的困境，同时也会导致名义利率的提高与波动，从而造成证券市场价格下跌和不稳定，增加证券投资的风险，影响投资收益。因此，分析和掌握货币 政策对于正确认识当前的经济形势和预测未来经济发展趋势具有重要意义。

货币政策的政策工具有存款准备金率、再贴现率和公开市场业务，俗称“三大法宝”。存款准备金率指中央银行通过调整商业银行交存中央银行的存款准备金率，以控制商业银行的信用创造能力，进而控制社会货币供给总量的政策工具。再贴现率政策是指中央银行通过制定或调整再贴现率来干预市场利率，影响货币市场供求状况，最终调节货币供应量的政策。作为“法宝”之三的公开市场业务是指中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央银行在公开市场上买卖有价证券以调节货币供应量的行为。当政府为了防止衰退或刺激经济发展而实行扩张性货币政策时，中央银行就会通过降低存款准备金率和再贴现率，或在公开市场上大量买进国债等方式提高货币供应量，增加资金市场的信贷规模，以扩大社会的总有效需求。而当经济持续高速发展，通货膨胀日趋严峻，为防止经济危机，稳定物价，平衡国际收支，政府则通过提高存款准备金率和再贴现率，或在公开市场上出售国债等紧缩性货币政策工具来减少社会货币供给总量，使社会总供给与总需求保持大致平衡。

货币政策对证券投资的影响主要表现在以下两方面：

①货币政策影响人们对未来经济形势的预期，从而对证券投资产生影响。例如：当中央银行宣布降低再贴现率时，人们把这看做是一个扩张性货币政策的信号，意味着货币供应量将增加，而市场利率将降低。由于存在时滞的原因，这时市场上货币 供应量可能并未增加，而利率也尚未降低，但人们对未来经济的预期是乐观的，纷纷投入资金购买股票，这就使股票市场价格上升。同理可以分析其他货币政策工具对证券投资的影响。

②货币政策决定货币供给量和利率，进而影响证券投资。前面已经提到中央银行通过调整存款准备金率、再贴现率和进行公开市场业务操作调节货币供应量和利率。而货币供应量和利率的变动会给股市带来巨大影响。有关利率与股价的相关关系前面已经讨论过，在此不再赘述。货币供应量的变化对股市会产生以下一些影响：

首先，货币供应量的增减影响社会总有效需求，促进或抑制生产发展，使企业的盈利状况发生变化，进而影响到股票市场价格。

其次，若货币供应量过大，超过社会货币总需求，则会导致经济过热，通货膨胀加剧。一方面，企业扩大生产规模，盈利提高；而扩大的生产规模又要求吸收大量的劳动力，工人就业增加，个人可支配收入提高，促使股票市场价格提高。另一方面，中央银行为抑制通货膨胀，又会采取紧缩性货币政策，使股票市场价格回落。

再次，前面把中央银行和各商业银行比喻为一组发电机，为企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这艘渔船提供电力，而这些电力就是指货币资金货币政策发生变化，则会使企业向银行借债变得容易或困难，直接影响企业生产，进而影响企业的盈利水平，最终导致股票市场价格发生变化。

综上所述，货币政策对股市的影响非常大。但中央政府在制定货币政策时会面临两难选择：一方面为促进经济发展，活跃证券市场，宜采用扩张的货币政策。但扩张性货币政策是以货币供给量增加为标志的，过多的货币供给量将引发严重的通货膨胀，不利于社会经济的健康发展。因此，最重要的在于掌握货币政策扩张“度”的问题。此外，货币政策并非万能的。当私人投资部门对利率的刺激不敏感时，货币政策的效果就将大打折扣，正如当前我国的宏观经济形势。1998年至 2000 年两年内连续 7 次降低存款利率，以求刺激需求增长与投资复苏，但收效甚微，对股票市场影响不太大。

(3) 经济指标分析

前面详尽介绍了经济景气分析和宏观经济政策分析这两种宏观分析的基本方法，侧重了理论分析。在宏观分析的实际操作中，为使分析过程具体化、明晰化，更具有可比性，还应对一些经济指标进行分析。

1)经济总量指标。我们用国内生产总值增长率指标来描述宏观经济总量的变动，即报刊杂志上出现频率极高的经济增长率。经济增长率能有效地分析和预测固民经济现状及发展趋势。一方面，若经济增长率为负数，则说明国内生产总值下降，而国内生产总值是一个综合性极强的指标，反映了国民经济各行各业的发展状况，所以国内生产总值下降表明经济正在走下坡路，企业亏损，失业严重进而导致股市低迷，股票指数一泻千里。相反，若经济增长率为正，则预示经济景气，股市兴旺。

2)经济行情指标。如果说经济总量指标是用来评价和预测一国宏观经济运行状况，那么经济行情指标则是用来反映经济周期的运动状况。经济行情指标分为先行指标、同步指标和滞后指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先行指标是指先于经济周期发生的时间系列指标，通常比那些衡量同类经济活动的同步指标早几个月发生变动。因此，先行指标通常被用来预测经济行情的变动。一部分先行指标反映人们对未来的经济活动所作的承诺，如消费品或原材料的订货单，厂房和设备合同的订货单、承包契约等；另一部分先行指标反映着一些十分敏感的经济活动情况，如前面的货币供给量、500普通股股价指数、流动资产总额变动等。

同步指标是最常见的衡量经济行为的时间系列指标，包括国内生产总值、工业总产值、生产和消费价格指数、国际收支、城乡劳动力就业量、商品销售额等指标。这些指标反映了当前宏观经济状况，是衡量总体经济活动的重要标志，它们彼此上升或下降的趋势基本一致，并与一般经济活动大致同时进入经济周期的各个阶段。

滞后指标是指在总的经济活动之后发生变动的时间系列指标，在时间上落后于同步指标。包括单位产品的劳动成本，抵押贷款的利息率，制造和商业存货账面价值，企业未清偿债务额和银行短期商业贷款的利率等指标。滞后指标可以视作经济过剩或失衡的标志。

为避免个别指标的局限性及波动的过分敏感性，增加经济指标的综合性、稳定性和实用性，在利用经济行情指标分析经济态势和证券市场态势时，通常将一些富有代表性的指标编制成综合指数，又称为“扩散指数”，代表不同指标组的总的变动方向，包括先行指数、同步指数和滞后指数。美国曾编制了一组由12个先行指标组成的先行指标扩散指数，用于预测经济行情。结果表明，这组指数通常在每个经济周期的峰顶出现之前下降，而在每个周期的谷底出现之前回升，平均比实际的经济周期分别提前1个月和2个月发生转折性变动。

总而言之，经济行情指标是经济周期变动的“晴雨表”，反映经济周期变动情况，而经济周期变动又影响证券投资市场。因此，证券投资者必须随时关注经济行情的变动尤其是先行指标的变动，以做出正确的投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 行业分析

在日常的经济生活中,行业是人们广泛使用的一个词,所谓“三百六十行,行行出状元”,其中的行即指行业。每个行业都是由一系列类似企业共同构成,各企业的产品具有高度的互补性或互潜性,相互联系成一个整体,与其他行业相区别。

行业分析是证券投资基本分析的一个重要组成部分。由于经济的复杂性和多面性,相应地要求行业进行细分,以满足不同的经济需要。通过对证券市场上的行业进行分类,可以规范证券市场运行,简化证券投资的实际操作,提高效率,节约投资成本;通过确定公司所属行业的性质和行业所处生命周期与股价变动的相关关系,有助于提高投资者的分析判断能力,以作出合理有效的投资决策;通过对影响行业变动的诸因素的分析,可以使投资者尽早把握股市发展的趋势,以免做出错误的投资决策。

本章将依次对证券市场的行业分类、公司所属行业的性质确定、行业生命周期与股价变动及行业变动的相关分析四方面内容进行介绍,希望能有助于投资者选择适当的行业进行有效的投资。

1) 证券市场中的行业分类

前面我们曾把投资者比喻成在大海上捕鱼的渔船,但在现实生活中,赚钱的道儿五花八门,远非捕鱼这么单纯。行行都能出状元,可以上山伐木,也可以下地采金。即使单从捕鱼一行来说,所使用的渔船也各种各样,不尽相同:有前面讲过的电力船,也有风力船,有大轮船,也有小舢板。也就是说现实经济中的行业分工很细,相应行业的数量也很多,远远不止俗称的“三百六十行”。面对这么多行业,投资者可能会觉得眼花缭乱,难以取舍,最终错过投资的好时机。因此,有必要对名目繁多的行业进行分类,这就好比将一架庞大的飞机拆开,机翼是机翼,机头是机头,分门别类,各个比较。

证券市场的行业划分与一般的国民经济行业划分有所不同。因为证券市场有其自身的特殊性,为保证证券交易的标准化、规范化和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简易化，要求对证券市场的行业进行更为标准的划分。下面将分别介绍证券市场行业划分的经典方法——道·琼斯分类法将大部分行业进行归纳划分，分为三大类：工业、运输业和公用事业。虽然从表面上看这种划分并不能囊括在证券市场上交易的所有行业的全部企业，但所选择的股票足以代表该行业发展的一般趋势。

工业包括：采掘业、制造业和商业。该行业的增长趋势十分明显，也就是说，虽然有的企业不断扩张而有的企业不断萎缩；有的企业增长速度远远高于国民经济增长速度而有的企业增长速度远不及国民经济增长速度，但就整个行业的发展趋势而言，是增长的。

运输业包括：铁路运输、航空运输、航海运输以及公路运输。运输业的发展与政府宏观行为紧密相连，它的经营业在相当大程度上取决于政府的宏观决策。

公用事业指：道路、邮电通讯、基础设施等由政府出面组织或授权其他企业所从事的有关国计民生的行业，其增长率始终是比较稳定的。但同时该行业的经营会受到通货膨胀、投资规划过大的制约。

2）我国证券市场的行业分类

与美国等西方发达国家比较成熟的证券市场相比，我国证券市场起步晚，发展不均衡，缺乏有力的市场规范，还很不成熟，并且上市公司的行业覆盖面比较窄，因此我国证券市场有符合其自身特点的行业分类体系。

从大类的划分上来讲，分为上海证券交易所的行业分类和深圳证券交易所的行业分类。其中上海证交所把上市公司分为以下五类：工业、商业、地产业、公用事业、综合类。深圳证交所与上海证交所的行业分类基本相同，但增加了金融业，即共分为六类行业。

对以上几大类行业再逐一细分，我国证券市场的行业可分为：金融业、房地产业、运输业、石化、电子、能源、邮电、印刷、医药器械、化纤、电力、计算机、汽车等几十个行业。

证券市场的行业分类以及下面将要提到的股票所属行业反映了股票的行业状况。股票的行业状况是反映股票盈利能力和增值能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可信程度和重要性都很高的资料。这是因为:个别公司所发布的财务指标可能因为人为因素而或多或少掺有水分,但整个行业的发展状况却不易被人为掩饰或修改,而且行业状况对公司发展是具有潜在的影响作用的。因此行业分析是十分必要的,作为行业分析一部分的行业分类分析也是非常重要的。

行业分类从某一段较长的时间来看,不同行业的盈利能力和股票增值能力有着比较稳定的区别,这正是证券市场行业分析对股票投资者的指导意义之所在。因为股票行业差别所决定的股票盈利和增值能力的明显区别对投资者而言,是其投资于何种行业的依据之一。

(5) 公司所属行业的性质

投资者在选择投资于何种行业时,不仅要关注该行业的种类,同时更重要的是要考察该行业未来发展的前景。因为股票投资收益是一种未来性质的收益,取决于股票的预期而非即期价格。而考察行业的发展前景,则往往需要分析行业的性质。一般可以从行业发展受经济周期变动影响的程度和行业在国家产业结构中所处的地位两方面进行分析。

1) 经济周期决定行业性质

在前面的宏观分析中,我们已了解了宏观经济周期的特点和变动规律。经济周期循环往复运动,反映了宏观经济从繁荣到衰退,进而陷入萧条,最终又出现复苏这种有规律的变动。作为宏观经济的构成要素,各行业的生产经营状况必然也要受经济周期的影响。

在经济繁荣期,国家增大货币供应量,企业获取资金变得比较容易,纷纷扩大生产,各行各业都呈现蓬勃发展、欣欣向荣的景象,政府部门和私人部门的投资大幅上升,全社会总产出迅速提高,劳动市场转为供不应求,一方面是企业盈利增加,另一方面个人收入水平也迅速提高。

当经济发展至其巅峰期时,投资开始萎缩,产出趋于下降,劳动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供求趋于平衡甚至开始出现过剩，各行业都表现出衰退的迹象。衰退进一步恶化，导致生产极度萎缩，市场极度疲软，各行业纷纷出现亏损，有的甚至破产倒闭。

经过一段时间的萧条，在政府强有力的刺激经济发展的宏观调控手段的作用下，经济得以复苏，并进一步走向繁荣，行业规模又一次壮大，产出翻番。

根据行业发展受经济周期变动影响程度，我们可以把各行业划分为以下四大类：

①增长性行业。所谓增长性行业，是指经营活动几乎不受经济周期影响的行业。这类行业的主要特点是行业的发展主要依靠科学技术进步，依赖于技术创新。该行业产品质量稳定且优良，功能先进，并且可以通过实行规模经济来降低成本，所以市场前景十分光明。

当前发展比较迅速的产业如电子行业、计算机行业都属于增长性行业。由于这类行业不仅本身发展较快，而且受宏观经济周期波动的影响不甚明显，因此投资于该类增长型行业，一方面可以分享其高速增长带来的高额投资收益，另一方面又在无形中降低了股票投资的风险，起到了所谓“套期保值”的效果，实乃“一石二鸟”之良策。但并不是说投资于增长型行业可以一劳永逸，安安稳稳获收益，其原因我们将在下面具体探讨。

②周期性行业。所谓周期性行业，是指生产经营活动呈现与宏观经济周期波动相类似的波动，且波动时间与波幅大体一致。

周期性行业之所以呈现上述波动特征，正是因为这类行业的发展完全取决于经济周期变动。当全国经济形势一片大好时，产品需求就扩大，规模随之扩大；而当经济陷入萧条，形势不容乐观时，产品大量积压，生产则随之萎缩。也就是说，周期性行业的产品需求受居民可支配收入影响很大，即具有较高的收入弹性。

周期性行业包括家用电器等耐用消费品行业，对该行业的投资者，最重要的是具有敏锐的观察与预测能力，能准确判断宏观经济当前和未来的形势，把握经济周期变动的规律，这样才能及时地抓住进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入或退出该行业的有利时机，在高峰时期大赚一笔，到低谷时则养精蓄锐蓄势待发，或把资金转移到其他行业的股票投资甚至其他投资形式。只有这样的投资者才真正懂得投资的艺术，做到"稳赚不赔"。

③防御性行业。所谓防御性行业，是指行业的运动形态不受经济周期变动的影响。不管经济过热还是过冷，这类行业的销售都比较稳定，有的行业甚至在经济衰退时期盈利也有所增加。

防御性行业的产品与周期性行业正好相反，其收入弹性比较小，需求量比较稳定。食品业和公用事业都属于这类行业。俗语说"再穷也得填肚子，再富也只有一个胃"，此话十分生动地说明食品业等防御性行业的生产经营状况是比较平稳的。购买这类行业股票，既不能期望太高的收益，也不用担心会暴跌，就像把钱存进银行一样，能获得较稳健的收益。

④增长周期混合性行业。所谓增长周期混合性行业，是指同时具有增长性行业和周期性行业特征的行业。这类行业有时稳定增长，有时又会随着经济的波动起伏而变动。

增长周期性行业之所以会具备上述的混合特征，主要原因在于这类行业存在较大的技术改造的潜力。像一些生产性质相同但性能不同的产品的行业就可以归入此类。如：有一家生产彩色电视机的企业，按前面的分析应归入周期性行业。但该企业技术力量比较强大，资金比较雄厚，当宏观经济开始走下坡路时，该企业力挽狂澜，一方面充分调动技术力量的积极性，促使技术创新早日运用，另一方面调动大量资金更新原有设备，组装出新的生产线，以原来的生产最普通的 36 厘米(14 英寸)和 46 厘米(18 英寸)彩色电视机，转向生产精显背投式彩电，而且增添了许多新的实用性非常强的功能。这样一来，该厂不仅不会受经济低谷的重创，而且能迅速占领市场，获得巨大的利润。

投资于该类行业，也需要一双"火眼金睛"，能识别不同企业技术革新的能力，这样就会在股票投资中获得巨大成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 行业在国家产业政策中的地位

各个国家在一定的经济发展时期，会根据该时期经济发展的需要，制订一定的产业倾斜政策，并确定受政策扶持的产业中具体的择优扶持对象及优惠的措施。

我国在“九五”计划和远景规划中，把水利、能源、交通、通信等基础产业作为未来15年中国经济发展的重点产业，同时强调了振兴机械、电子、石油化工、汽车制造和建筑业等支柱产业，并明确了“择优扶持、集中突破”的发展原则。例如，机械工业重点在提高大型成套设备的开发和制造能力，改进重要基础机械和基础零部件的性能和质量；石油化工工业重点开发合成纤维、合成树脂、合成橡胶；汽车工业重点发展零部件、经济型轿车和重型汽车；而建筑业则重点建设城市住房和公共设施工程，大力发展新型建材与装饰品。

行业在产业结构中所处的地位不同，能够决定行业的经营状况及未来的走势。处于国家产业政策倾斜范围内的行业，如上面提到的电子、汽车等行业，由于受到国家的重点扶持，以国家的财力为坚强后盾，所以更具有增长的潜力，投资于该类企业，不仅投资收益高，而且风险小，所以颇受投资者的青睐。

相反地，若某行业不受国家产业政策的扶持，甚至受到限制，这类行业未来的走势通常是悲观的，投资者纷纷抛售其股票，股价狂跌，进一步导致该行业的萎缩。前面我们曾经把财政政策比喻为调控宏观经济的神奇的指挥棒，我们在这里也可以类似地把产业政策比喻为调整产业结构的神奇指挥棒，而这支神奇指挥棒发生作用的中介正是市场。

(7) 行业生命周期与投资决策

上面我们曾打下了一个小小的埋伏，即既然说增长性行业的特点决定了投资于该行业的股票会获得高收益，且具有投资风险小的好处，那为什么不能全都投资于该行业，一劳永逸呢？这正是下面要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重点讨论的问题。

1）行业生命周期

和人要经历出生、成长、成熟、衰老、死亡这永恒不变的过程一样，每个行业都要经历一个从成长到衰老的过程，也就是行业的生命周期。而行业具有生命周期正是上面那个小问题的答案。正如没有一个人能永葆青春，任何一个行业，不管它曾经具有多么强劲的增长势头，最终还是要走入衰老和死亡。若投资者仅仅因为某行业是增长势头比较猛的行业而放心地把所有的血汗钱投入其中，接着回家睡大觉，等着“钱生钱”的好事降临自己头上，则最终可能落下一个血本无归的悲惨后果。

所谓行业生命周期，是指行业从成长到衰退的发展演变过程，通常可以分为四个阶段：①初创期；②成长期；③稳定期；④衰退期。每个阶段都有其自身的特点和表现，下面我们将以一个矿泉水生产企业为例，逐步介绍企业在行业生命周期每个阶段活动的特点及投资者的投资技巧。

①初创期。新兴行业往往诞生于新技术、新产品和新的市场需求。在新行业的初创阶段，由于没有什么经验可以借鉴，而新技术、新产品的研究与开发需要一大笔费用，且行业规模建设也需要大量投资，因此新产品的生产成本很高，销售价格也很高。同时，由于人们对新产品的优越性能不甚了解，或者传统因素难以接受新产品，导致市场对该新产品的需求较低，因而销售收入低。新兴行业在企业财务上不仅没有盈利，而且可能出现全行业亏损。

从投资者这方面来看，基于新兴行业产品成本和价格高以及产品的市场需求较小这个现实，投资于该行业意味着面临较大的风险。

在初创期后阶段，随着生产技术的不断改进和生产规模的不断扩大，产品成本大幅下跌，同时消费者随着对新产品的逐步了解与认可，扩大了需求，新行业则逐渐从高风险低收益转向高风险高收益。因此新兴行业对投资者尤其是喜爱冒险的投资者是非常有吸引力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一家矿泉水生产企业为例。中国人一般习惯喝茶，简单一点的就喝白开水解渴。所以当矿泉水出现在中国人面前时，人们接受的较慢。一瓶无色无味，喝起来像白开水一样的水居然卖几块钱，这是大多数人特别是比较保守的人所不能接受的。所以该企业在矿泉水行业初创期的主要任务是占领市场份额而不是盈利。这就要求企业家具有长远的、发展的眼光，才不至于在企业初遭挫折时就急忙退出。

②成长期。新行业生产的新产品经过广泛的宣传，逐渐凭借其优越的性能、良好的质量赢得普通大众的欢迎，迅速占领市场。产品销售量直线上升，为企业带来丰厚的利润。

同市场需求的不断扩大相适应，由于企业利润不断增加，当这个利润上升至超过社会平均利润而演变为超额利润时，就会吸引一大批投资者大量投资于该行业。企业数量大量增多，产品也由原来的价高、品种单一向价低、品种多样化转变，行业内竞争日趋激烈，表现为：一方面，促进了产品品种、花色、性能和用途的多样化，促进了产品质量的提高以及产品成本和价格的降低；另一方面激烈的竞争导致优胜劣汰，结果是为数不多的大企业控制了该行业。原因在于：随着市场竞争激烈程度不断提高和行业总产量不断增加，市场的需求趋于饱和，生产厂商无法再单靠单纯地扩大产量，提高市场份额来获得超额的利润，而必须领先追加科研开发费用，提高生产技术，降低生产成本来争取竞争优势，打败竞争对手，维持企业的生存与发展。而只有那些资金雄厚，技术力量强大，经营管理有方的企业才能做到这些。相反地，一些小企业的下场往往是被兼并或者被淘汰。

控制某个行业的大企业财力雄厚，财务状况良好，竞争能力强，并拥有其他各种优势。他们通常建立起股息政策、按期按量发放股息，他们有能力通过从内部融资来扩展生产规模，而不必单纯依靠资本市场。因此这些公司在成长期仍具有较强的增长势头。

与高增长率相对应，成长期企业所面临的竞争风险也很大，破产率与合并率都很高。但相对于大公司而言这种不确定因素则大大减少。明智的投资者应认准最佳时机与最佳对象，就能分享产业增长带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的收益。

在成长的后期，由于行业中生产企业与产品互相竞争、优胜劣汰，市场厂数在大幅下降后基本稳定下来，市场的饱和又导致产品销售增长放慢，赚取巨额超额利润的机会减少，整个行业进入稳定期。

继续矿泉水企业的分析。那些坚守在矿泉水行业阵地的企业为了扭亏为盈，开始大规模的广告轰炸，把矿泉水的健康、营养的特征通过各种媒介手段传递给普通消费者，并最终以其自然特性战胜了人们。市场需求迅速膨胀，其他厂商也趁势而入，市场上矿泉水的品牌短时间内就从少数几个增加到几十个甚至上百个，矿泉水市场上演着“群雄争霸，瓜分天下”的剧情。此时购买矿泉水生产企业的股票，风险是比较小的。

③稳定期。相对于其他阶段而言，企业的稳定期持续时间比较长。在这一时期内，经过成长期艰难搏杀生存下来的少数几个大厂商垄断了整个行业的市场供给，每个厂商都占有一定比例的市场份额，由于彼此势均力敌，市场份额比例比较稳定，发生变化的程度很小。厂商之间竞争手段也逐渐从价格手段转向非价格手段，比如提高质量、增加实用功能以及加强售后维修服务。

在稳定期内，由于市场类型已演变为寡头垄断，各企业的利润达到了一个非常高的水平，而同时由于市场份额比较稳定，风险较小，所以投资于这些大企业还是比较有利的。但同时也要意识到，在成熟期内，市场已经达到了超饱和状态，销售量增长缓慢甚至停止增长，这对大企业也是十分不利的，因为可能导致其他如生产能力过剩 、设备闲置、资金占用过大而周转性较差等问题，致使行业很难较好地保持与国民生产总值同步增长。因此投资于成熟行业的股票，增长的潜力很小，而且走向衰退的可能性却十分大。

在稳定期，新企业难以进入市场与老企业共享江山。原因在于市场已被分割，产品价格较低，导致新企业由于大量创业投资无法得到补偿或者由于产品销路不畅、资金周转困难而宣告倒闭或破产。

行业由成长期向稳定期的转变过程是逐步的、长期的，而不是短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间内完成的。这就要求投资者抓住转变的苗头，及时抽回资金。

上面说到矿泉水市场曾出现“百花齐放，百家争鸣”的兴旺行情，但随着竞争的日趋激烈，一些规模较小的企业退出了该行业，剩下的几个大企业瓜分了市场，矿泉水市场上只有固定几种品牌的产品，每个品牌的矿泉水都有其固定的消费群。比如说有的人只喝“娃哈哈”，有的人则爱喝“乐百氏”。这时的矿泉水市场已进入稳定期。如果把矿泉水市场比作一块大蛋糕的话，那么这几个企业各切了一块，但由于蛋糕不能再变大了，所以各企业也不可能再创造新的利润了。此时正是投资者回收在矿泉水行业投资的最佳时机，既能获得最高收益，又能避免行业因步入衰退期而导致投资缩水。

④衰退期。经过较长一段时间的稳定期后，行业开始步入衰退期。这时因为随着时间的推移，新技术不断涌现，新产品大量问世，各种替代品“新鲜出炉”，社会习惯也在发生日新月异的变化，这就使行业的市场需求下降，销售量减少，利润下降。某些厂商开始向其他有利可图的行业转移资金，因此原行业出现企业数目减少，行业平均利润降低。整个行业步入其生命周期的最后一个阶段——衰退期。

在衰退期里，该行业的股票行市冷淡，有些公司股票甚至因为破产而一文不值；市场萎缩，利润下降至零乃至亏损。若行业利润无法维持全社会平均利润水平或现有投资折旧完毕后，整个行业便逐渐解体了。

矿泉水生产企业几大巨头在稳坐江山若干年后，突然发现形势不太妙了，矿泉水行业已进入其垂暮之年，青春活力已不复存在了。这时已没有新企业试图加入该行业了，而是纷纷投资生产新一代健康饮品，如纯天然果汁、酸奶、豆奶等可以作为矿泉水的替代品的新产品。人们的需求纷纷转向这些口感好且营养丰富的饮品，矿泉水市场“门前冷落鞍马稀”，利润水平一落千丈。那些在稳定期没有趁早抛售矿泉水行业股票的投资者此时悔之晚矣，因为他们手中的股票可能已经一文不值了。上述的分析实例只不过是一种虚拟的假设，目的是帮助投资者掌握分析的思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) 影响行业生命周期的因素

上面介绍了行业产品生命周期的一般理论。但在实际经济生活中,行业生命周期还受经济周期、政府的宏观调控政策以及国际市场的影响,且这些影响比行业本身生命周期复杂得多。

1) **经济周期对行业生命周期的影响**。当行业处于其生命周期的不同阶段时,受经济周期的影响也不同。处于成长期和衰退期的行业与经济周期变动的相关程度不太大。这是因为,处于成长期的行业主要是依靠技术进步,研究开发新产品来获得增长的原动力,从而保持高速稳定增长的势头;而处于衰退期的行业则是江河日下,即使经济处于极度繁荣阶段,也回天乏术。而处于稳定期的行业则不同了,它们受宏观经济波动的影响非常大。当经济扩张,外部经济条件良好时,它们也蓬勃发展,利润丰厚;而当经济紧缩,市场萧条时,这类行业的销售量也会随之减少,盈利降低。由此可见,投资于处于稳定期的行业的投资者,不仅要观察本行业经营发展状况这个小的投资环境,更重要的是要研究宏观经济周期变动,把握大的投资环境,这样才能作出最合理有效的投资决策,避免盲目投资。

2) **政府的宏观调控政策对行业生命周期的影响**。政府作为宏观经济的管理者和调控者,可运用各种政策手段,根据经济发展的需要,影响行业的生命周期。

如同我们上面说过的那样,许多行业的增长率在成长期的后期会由于市场需求量的日趋饱和以及行业内部竞争的日趋激烈而逐步下降,并进一步走入稳定期,这是行业生命周期发展的一般规律。但若考虑政府的行为,则情况大为不同。

若政府认为该行业对国民经济发展至关重要,影响深远,值得扶持,就会制定一系列的优惠政策,以延长它的成长期,阻止其迈入稳定期的步伐。政府一方面可以采用扩张性的财政政策,加大对该产品的政府采购,另一方面则采用产业倾斜政策,给予该行业大量的贷款优惠甚至补贴。如此一来,该行业的厂商数目、产品的销售额和利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长率都会重新得到提高，从而相应地延长了行业的成长期。如美国的军火工业正是由于美国政府庞大的国防开支而保持经久不衰的增长势头。

相反地，若政府认为某个行业发展对国民经济总体发展不利或该行业发展前景不好时，则可以通过相反政策措施来扼制这一行业的发展，缩短其成长期和稳定期的持续时间，促使其早日进入衰退期并结束其使命，退出历史的舞台。

3) **国际市场竞争对行业生命周期的影响**。当今的世界是一个开放的世界，每个国家都与世界连为一体，不能闭关自守，与世隔绝。因此国际市场的供求变化自然会对国内行业生命周期产生重大影响。

前面已经说过，进入稳定期的行业市场已被少数几家资金雄厚、技术先进的大企业瓜分，每个企业都拥有自己的市场份额，整个市场的生产形势和各企业的份额在通常情况下不会发生巨大的变化。也就是说，市场这块蛋糕无法再做大了。但是，若把国际市场的因素综合进来，则情形有所不同。

以美国的汽车行业为例，过去美国的汽车市场作为一个稳定期的市场，长期由汽车三巨头——福特、克莱斯勒和通用三家公司所瓜分，因此，人们对美国汽车行业股票的投资十分保险，风险小，且收益高。但 80 年代以来，美国汽车行业的稳定期却被来自日本及韩国体积小、价格低的轻型轿车的进入所打破。这种国际竞争不仅打破了原来垄断的汽车市场，而且严重影响了美国汽车行业生命周期的发展。随着经济一体化的逐步深入，统一的世界市场正逐步形成，而各国经济与行业间的这种相互影响的作用则会越来越大。

12.3 公司内部分析

前面我们对证券投资的宏观经济环境和行业的选择作了详细介绍，并多次引用了一个比喻：把投资者投资其股票的公司比喻为一艘在大海中捕鱼的渔船，宏观分析好比分析渔船工作的天气环境，而行业分析则好比分析在海上工作的其他类型的渔船以及各种除捕鱼以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外的谋生方式。天气环境和其他渔船的竞争固然对渔船的收获有很大的影响,但决定能捕多少鱼的,归根结底还是渔船本身。比如渔船本身吨位多大、渔船的新旧程度、渔船的设备配置、渔船上渔民的人数及其熟练程度,如此种种。通常说来,渔船越大、越新,设备越先进,渔民素质和熟练程度越高,经验越丰富,就能捕到越多的鱼。同理,投资于渔船的合伙人——股民,分到的鱼即股息和红利也就越多。所以对渔船本身状况的分析比对天气状况的分析及其他分析显得更为重要,而且更为实用。这种分析就是公司分析。

本章从公司分析的信息来源——动态信息披露、公司分析两大块——公司基本分析和公司财务分析三个部分详细介绍公司分析的内容及方法。**其中以公司财务分析最为重要,对股票投资者而言也最为实用,读者应把重点放在对这一部分内容的了解方面。**

(1) 公司分析的信息来源——动态信息披露

我们要了解一艘渔船的真实状况,靠眼观、手摸、耳听固然重要,但这是远远不够的,因为有些情况,譬如说渔船的技术性能等,是无法用以上方法获得的,这就要求我们尽量搜集这艘船的有关信息,比如:技术资料、历年的捕鱼纪录、修理情况登记表等。公司分析也是如此。掌握公司尽量多的信息是投资人作出合理投资决策的基本前提和有效保障。本节的内容正是要分析如何获得公司分析所需要的相关信息。

要获取公司分析的第一手资料,主要是通过阅读上市公司的动态信息披露,包括定期报告和临时报告。定期报告指上市公司必须按国家规定定期编制的信息披露,包括年度报告和中期报告。而临时报告没有发布的时间限制,当公司发生重大事件如收购合并等足以影响股东的获利能力时就可以发布临时报告。临时报告分为重大事件公告、公司收购公告以及其他公告等。下面将对各种信息披露依次介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）年度报告

根据中国证监会1996年12月21日颁布的《公开发行股票公司信息持续披露的内容与准则第2号（年度报告的内容与格式）》规定，凡在中华人民共和国境内公开发行股票的股份有限公司都应编制年度报告。

年度报告内容包括：

1）公司概况。简要介绍公司历史与现状、公司的中英文名称及编号、各项主营业务、法定代表人、公司注册情况，以及公司负责信息披露的工作人员的姓名、联系地址、电话、公司地址及各种通讯工具号码。

2）公司的财务会计报告及经营情况。公司的财务会计报告包括审计报表、财务报表及财务报表附注。而财务报表又包括年度末及前一个年度末的比较式资产负债表、比较式利润表及利润分配表以及现金流量表。

3）董事、监事、经理和其他高级管理人员简介及持股情况。有关高级管理人员主要包括副经理、总会计师和总工程师。

4）董事会报告：①介绍股票与股本变动的情况；②股东情况介绍；③重大诉讼、仲裁事项报告。

5）监事会报告。包括对公司财务状况的检查情况，对公司的董事、经理执行公司职务时违反法律法规或者公司章程的行为的审查监督情况，以及对董事会工作改进的建议与意见。

6）董事长或总经理的业务报告：①公司经营状况的回顾；②对实际经营结果与盈利预测的重大差异的说明。包括产生差异的主要项目和造成差异的主要原因；③对前次募集资金的运用情况的说明。包括资金投入项目的建设进展、项目收益等情况；④新年度的业务发展规划。包括新年度生产经营总目标，采取的相应措施，项目预期进度及配套资金的筹措等。

7）关联企业。包括关联企业的名称、所在地、主营业务范围以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本公司持有该关联企业的所有者权益份额。

8)公司在报告年度内发生的重大事件及其披露情况。

9)国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

(3) 中期报告

以股票或公司债券上市交易的公司,应当在每一个会计年度的上半年结束之日起两个月内,编制完成中期报告,并向证监会报送10份备案,将不超过4000字的报告摘要刊登在至少一种证监会指定的全国性报刊上。同时,将中期报告备置于公司所在地、公司股票或债券挂牌交易的证券交易所、有关证券经营机构及其网点以供投资公众查阅。除特殊情况外,中期报告毋须经会计师事务所审计。中期报告的内容包括:

1) 公司财务会计报告和经营情况。

①财务会计报告,包括财务报表与财务报表附注。A. 财务报表,中期报告所提供的财务报表,至少应包括资产负债表和损益表。既可以采用完整的财务报表,也可以是简表形式。B. 财务报表附注。财务报表附注通常要披露以下事项:a. 与最近一期年度报告相比,会计政策所发生的变化;b. 因合并、分立等原因而导致会计主体发生的变化;c. 由于生产经营环境及宏观政策、法规发生重大变化而已经、正在或将来要对公司财务状况及经营成果产生的重大影响;d. 资产负债表中资产类及负债类项目与上一年度末资产负债表对应各项目相比以及损益表各项目与上一年度末损益表各对应项目相比发生的重大异常变化及资产负债表中股东权益类项目发生的变化。

②公司的经营情况。公司的经营情况主要包括:A. 上半年经营情况回顾,介绍公司在报告期内的经营情况,包括公司在报告期内取得的成绩与进展。如实际经营结果与计划目标有重大差异的,应说明原因;B. 下半年经营计划展望 ,公司为完成或超额完成年度经营计划,针对半年经营过程中存在的问题准备采取的对策、下半年的项目安排、公司对宏观经济环境的变化和国家有关政策的要求所要着重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行的工作。

2）涉及公司的重大的诉讼事项。

公司在本报告中应特别注意涉及公司的重大诉讼、仲裁事项的披露，已披露过的但尚未结案的诉讼案件的进程及影响也必须进行披露。若无此类事件，应明确陈述“本报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项”。

3）已发行的股票、公司债券的变动情况。

介绍报告期内公司股票与股东的变动情况以及二者在报告期末的情况。主要包括：①报告期内发行新股、拆股和合股，可转换债券转换情况以及发行在外股票的其他变化情况；②主要股东的持股情况。列明持有本公司5%以上股份的股东的名称，报告期内股份增减变动情况、期末持有量。若持股5%以上的股东少于10人，则应列出至少10名最大股东的持股情况。

4）提交股东大会审议的重要事项。

中期报告中应列明董事会提交股东大会讨论和作出表决的事项及会议通过的决议。如报告期内没有召开股东大会，则应明确陈述“本报告期内公司没有召开年度股东大会或临时股东大会”。未召开年度股东大会的，要进一步说明原因。

5）国务院证券监督管理机构规定的其他事项。

（4）重大事件公告

所谓重大事件，是指可能对上市公司的股票市场价格产生较大影响且投资者尚未知晓的事件。上市公司应对重大事件编制重大事件公告书向全社会披露。但是，如果上市公司有充分理由认为向社会公布重大事件会危害上市公司的利益，且不公布也不会导致股票市场价格重大变动的，经证券交易所同意，可以不予公布。

公司在发生无法事先预测的重大事件后的1个工作日内，应当向证监会作出报告；同时应当按其挂牌交易的证券交易场所的规定及时报告该交易所。公司在重大事件通知书编制完成后，应当立即报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送证监会 10 份以供备案，并备置于公司所在地、挂牌交易的证券交易场所、有关证券经营机构及其网点，供公众查阅。公司认为有必要通过新闻媒介披露某一重大事件时，应当事先向证监会报告其披露的方式和内容。如果证监会认为有必要时，可以对披露的时机、方式和内容提出要求，公司应当按证监会的要求进行披露。

在任何公共传播媒介中出现的消息可能会对上市公司股票的市场价格产生误导性影响时，该公司在获悉后应立即对该消息作出公开澄清，以免影响投资者的投资决策。

(5)公司收购公告

当法人持有上市公司普通股 5%以及此后增减变动达 2%时，应按证监会要求的内容和格式将有关情况刊登在至少一种证监会指定的全国性报刊上。

当法人持有上市公司普通股达 30%时，除依法作出报告外，还应当自该事实发生之日起 45 日内向公司所有股东发出收购公告书，并将不超过 5000 字的收购公告书概要刊登在至少一种证监会指定的全国性报刊上，同时向证监会报送 10 份备案，并备置于公司所在地、挂牌交易的证券交易所、有 E券经营机构及其网点以供公众查阅。

除上述四种报告外，动态信息披露还包括利润分配公告，载明上市公司缴纳所得税后的利润分配方案；配股提示性公告；公司合并或分立公告以及公司破产、解散和清算公告等等其他公告。

(6) 公司基本分析

著名技资专家巴菲特在进行股票投资时，通常不以总体经济概念、行业趋势和市场理论等方式去思考问题，而是相反，他的投资行为只和该企业实际的经济状况有关。巴菲特认为：人们在投资时，要把自己看成是企业分析家，而不应该是市场分析师或总体经济分析师，更不是有价证券分析师。由此可见，对企业本身经营、管理、竞争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等状况的分析和预测是相当重要的，投资者能从中获得有关公司现状、未来发展潜力和公司股票价值等方面的非常有价值的信息。

1）企业定律——公司竞争力分析

我们曾多次把企业比作渔船。茫茫大海上，有无数艘渔船在捕鱼，而鱼的总量只有那么多。哪艘船比较强大，那么捕的鱼也就比较多，我们可以称这艘渔船具有较强的竞争力。公司也是一样。在市场经济中，企业面临着多方的竞争压力，既要与本行业原有老企业一争高低，又要防备新加入行业企业咄咄逼人的攻势。因此公司在市场竞争中所处的地位，直接决定着该公司的经营前景，也就直接决定投资于该公司股票的投资者的未来收益。

①产品的竞争力分析。产品包括商品和劳务，是衡量企业效率与能力的一个最重要的指标。

在现代的经济社会里，产品在其生产领域和销售领域中存在普遍而激烈的竞争。有的产品生产和销售都很成功，公司也就相应表现为盈利；反之，有的产品生产和销售则不尽如人意。公司也就表现为亏损。因此，只有那些在市场上具有较强竞争力的产品才能够得到生存和发展，而竞争力较弱的产品则被逐步排挤出市场而遭淘汰。因此，证券投资者通过对不同产品竞争力的分析，投资于那些产品竞争力较强的公司的股票，就有可能获得较大的投资收益，且冒较小的投资风险。产品的竞争力可以通过以下两方面来考察：

②产品的销售量。在一个理想的完全竞争的市场中，企业是价格接受者，而不是价格制定者，因此产品的销量的多少及其增长的快慢对企业而言尤为重要，因为它们会直接影响到公司的利润和股东收益。销售量越多，则企业利润越大，股东分到的股息和红利也越多；销售量增长越快，则企业越有发展潜力，其发展前景越被看好，投资者也越多地购买该公司的股票。

产品的销售量取决于诸多因素，其中最基本的一个因素便是价格。价值规律决定了产品的价格越高，则消费需求量越少，产品销售量也越少；相反，价格越低，需求量则越大，产品销量越多。在价格既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的条件下，产品的销售量则取决于其质量的高低，品牌知名度的高低等等。产品质量好，知名度高，则销量也大，反之亦然。

③产品的知名度。所谓产品的知名度，是指产品的商标或品牌为消费者所了解与认可的程度，中国的古语云“酒香不怕巷子深”，放到今天的商品经济社会中则有些过时了。酒再香，也不能窝在巷子最深处，等着喝酒的人找上门，而应该主动走出巷子，向消费者推销自己。

产品的知名度直接决定其在市场上的竞争力。有的产品由于自身具有很好的质量，再辅以优良的服务和广泛的宣传，成为家喻户晓、众口皆碑的名牌产品或优质服务，具有很高的知名度。这种优势也就意味着生产该种产品的公司销售额提高，从而利润额将得到迅速的增长。投资于这些公司股票的股东收益也会相应得到增加。以饮料行业为例，美国的可口可乐公司产品以其独特的风味风靡全世界，在国内外消费者中享有盛誉。因此可口可乐饮料公司在饮料业市场独占鳌头，其产品的销售量名列前茅，公司利润稳定增长，股东权益也随之增长。

但也存在例外情况。由于存在运输困难、产品用途比较单一、产品的价格因素以及市场管制等原因，产品的市场竞争力与其知名度有时存在不一致的关系，应具体情况具体分析。

2）产品市场与公司竞争力

在我国，随着以经济体制改革的深入发展，我国已从原来的计划经济体制过渡到市场经济体制，企业因此也被推向市场，成为市场的微观经济主体。公司竞争力也是主要通过市场来体现的。

公司产品的销售市场可分为地区性市场、全国性市场和国际性市场。不同公司的产品或同一公司的不同产品可能面对不同的市场。

有些公司的产品面对的是地区性市场，如水、电、煤气等公用事业以及一些规模较小的公司。这些公司的生产经营状况与发展前景要受到该地区的经济发展水平、人口 、能源、交通、群众消费习惯及消费水平的限制。考察这类地区性公司的竞争力可以分两个层面：一方面，由于面对的市场比较小且结构比较单一，所以产品的销售范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到限制，销售量较小，影响公司的竞争力，这是不利的因素；另一方面，正是因为公司面对的市场比较小，所以竞争对手也比较少，有的公司在某些地区性市场上甚至处于垄断地位，销售量非常稳定。这对公司的竞争力而言又是一个有利的因素。投资者在选择具有地区性市场的公司股票时要进行权衡，比较投资的收益和风险以做出最佳的投资决策。

有的公司面对的是全国性的市场。如大多数耐用消费品生产企业和生产资料生产企业等，这类公司通常都是规模较大的公司，受全国宏观经济形势的影响要比受地区性因素的影响程度要大。由于面对的是全国性的市场，范围比较广，所以这类公司的销售量较大，利润收益率也比较高；但同时也面临来自于全国各地同行业企业的激烈竞争，此外，运输和地区上也存在差异使产品销售成本提高，销售风险加大。因此，对全国性市场的公司的竞争力分析也是具有两面性的，投资者同样要在投资收益与风险二者中权衡。

还有一些超大型的公司，它们面对的是全世界这个大市场，面向国际市场的大公司或集团在其经营过程中要遇到一系列其国内同行不会遇到的难题。例如，这些公司必须在不同的国家以不同的方式进行经营活动，它们要面临不同的法律制度、劳动用工方法、利润股息分配的方法以及税收制度，要承担汇率、市场竞争、政府管制乃至其他更大的风险。因此，虽然这类国际性公司的利润收益要高于其国内同行，但高风险的存在也使许多投资者可望而不可及。

上面我们着重从市场范围的角度讨论了公司的竞争力。但事实上，更直观、更实质地体现公司竞争力的指标却是市场份额。

所谓市场份额，是指某公司的销售量占整个市场的百分率。相对于绝对销售量而言，市场份额可以看做是相对销售量。市场份额与产品销售的绝对量一样，对公司的市场竞争力具有重要影响，有时甚至比绝对量更为重要。

通常而言，市场份额较大且在不断增长的公司，它的市场竞争力要大于市场份额较小且不断下降的公司，因为市场份额的扩大意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着收益的增加和利润的提高。但有时市场份额的扩大也会导致经营成本的提高，从而部分抵消了收益的增长。

3）产品的生命周期与公司的竞争力

前面我们曾经讨论过行业的生命周期问题，与行业相类似，任何一件产品都是有生命周期的。一般包括导入期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段。

在产品导入期，由于消费者对新产品还不太了解，存在接受时滞，所以，产品的销售量增长缓慢。因此，公司在产品导入期内盈利很少，一般都存在着亏损。但同时由于产品生产厂家比较少，品种也不丰富，所以市场竞争程度较低。

在产品成长期内，由于产品通过公司大力的广告宣传已为消费者普遍认可与接受，产品的销售量开始逐渐增加，且增长速度逐渐加快，企业利润随之上升。由于产品盈利比较大，所以不断有新企业加入，且产品的品种也日益丰富，市场竞争日趋激烈。

在产品成熟期内，市场的需求已趋于饱和，销售量增长速度减缓，市场份额已分割完毕，产品的预期利润开始下降。同时，产品的品种更加丰富，质量也有了明显的改进，且不断有新的仿制口和替代品出现，市场竞争更加激烈。

在产品衰退期，消费者偏好已发生变化，市场需求下降，产品的销售量也由缓慢下降逐步过渡到迅速下降，利润水平随之下降，全行业出现亏损，大部分公司都把资金转移生产别的产品。由于大量公司的退出，市场竞争逐渐变弱，产品也逐渐被市场淘汰，结束其历史使命。

正因为产品是具有生命周期的，任何产品都必然随着时间的推移而老化过时，因此任何一家公司都不可能固守着一种或几种有限的产品生存和发展，否则就有可能在不知不觉中随产品生命周期的变动而被淘汰出局。要保持本公司产品的活力和占有优势的市场份额，必须不断地进行新产品的研究与开发，随时准备将储备的项目推向市场以代替旧的项目和产品。通常说来，一个公司处于成长期的产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品种类越多，技术力量越雄厚，该公司的竞争力就越强。因此，项目储备的数量和新产品开发的能力决定了公司未来的发展前景，在衡量公司的竞争力水平时具有预测未来的意义。

4）经营定律——公司经营管理能力分析

又回到渔船那个例子。考察渔船捕鱼的多少，渔船本身状况是一个硬件问题，而操纵渔船的渔民情况则是一个软件问题，有时软件甚至比硬件来得更重要。这是因为，船再好，如果驾船的人不会或者不熟练驾驶甚至出现了误操作，那么不仅不能把渔船的先进性发挥出来，捕到更多的鱼，反而可能一无所获，甚至导致船翻人亡的悲剧。这里的渔民就好比公司的管理者，他们的素质和能力在很大程度上决定了公司的经营与未来发展。而公司的未来发展状况又决定了股票未来的资本增值——这正是投资者所关注的问题。因此，投资者必须重视对上市公司经营管理能力的分析。

公司经营的成败，关键在于管理层的思想方法、决策水平、行动准则和经营作风。通常来说，可以用以下几条来衡量管理者的经营管理素质和能力。

①管理者是否理性。所谓管理者的理性，是指其在决策上具有的理性，这里的决策主要指股利分配决策。

对公司股利进行分配，是一个很重要的经营环节。这是因为，经过一段时间的运行，股利的分配直接决定股东权利的大小。作出如何处理公司的盈余，即是转增资本还是分配股利，以及按多大的比例分配股利等决策，是个涉及逻辑与理性思考的严肃课题，这就要求管理者在作出上述决策时具有很强的理性。

股利分配的对象是公司的净利润。盈利与公司所处的生命周期密切相关。随着公司的发展，其成长率、销售、盈余以及现金流量都会发生重大变化。在公司初创阶段，由于开发新产品和开拓新市场要花费大量财力和物力，所以公司盈利很少甚至亏损，不存在股利分配的问题；在公司的快速成长阶段，公司开始获利，但过快的成长速度需要大量的资金投入，因此，在这一阶段公司也一般不分配股利，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保留所有盈余，同时还以向银行借款和发行股票的方式来筹措公司成长所需要的资金；到了成熟期后，公司的发展开始减慢，并开始产生营运发展所需要的现金盈余；最后一个阶段就是衰退期，这个时期公司虽然面临销售和盈余的双重萎缩，但仍不断产生过剩的现金。

如何处理那些产生于成熟期和衰退期之间的盈余，尤其是成熟期阶段的盈余，是管理层所面对的一个棘手的问题。如果把过剩的现金用于内部转增资本且能获得平均水平以上的股东权益报酬率，即报酬高于资本成本，那么问题就变得简单化了，即公司保留所有盈余，并转增资本。但是，难就难在若情况正好相反，转增资本的投资报酬率在社会平均资本报酬之下，这时应如何处理？管理者可以认为较低的投资报酬只是暂时的现象，并以低于平均的报酬率继续盈余转增资本；也可以收购其他企业；最后一个选择则是把盈余发放给股东，即分配股利。管理者如何作出上述决策，恰恰反映了他们是否具有理性。下面举例进行分析。

方案 A：管理层认为报酬率过低只是暂时现象，选择继续转作投资。他们过分自信，认为凭自己的能力一定可以给公司带来丰厚的利润。同时，股东往往也会被管理人员的预测所迷惑，默许他们的做法。若公司一直忽略这个问题，现金将逐渐贬值，股价也会随之下跌。一个资本报酬率低、股价偏低、盈利少的公司必然会引来入侵者，这通常就是丧失经营权的开始。因此作出这一选择的管理者是不理性的。

方案 B：公司把多余的现金用于收购其他公司。这一做法固然可以令股东振奋，但却未必是个理性的选择。因为，一方面，收购企业要付出极大的成本；另一方面，管理一个新的企业容易犯错，而这些错误对股东而言就是付出昂贵的代价。

方案 C：将盈余回归给股东。对于管理者而言，这样做最为理性，既可以提高股利，又可以回购股票。投资者把股利增加看做企业经营良好的标志，因此对公司的发展更有信心，从而使公司在股市上的发展走入良性循环。

②管理者是否具有比较完整的专业知识结构。如果把管理者看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做公司经营的软件，那么管理者自身所具有的知识结构则可以看做是管理者的软件。虽然我们并不把掌握知识的好坏作为评判一个管理者能力的唯一标准，因为还要综合考虑经验、冒险精神等因素。但知识太贫乏一定会限制管理者自身的发展，尤其是在现今这个知识经济时代，孤陋寡闻的人很容易被淘汰出局，只有博学多才者才能百炼成钢。

公司董事会及高层主管人员的知识领域应该是“博”、“专”、“新”三方面的统一。“博”即“博学”，“专”即“专深”，“新”即“先进”。股东及其他投资者可以通过查阅上市公告书、公司人事变动报告、年度报告等资料，对公司领导集体及个人的经历、学历及知识面作一大致了解。

③管理者是否坦诚。这个问题似乎有些偏离管理者素质这个中心，而是关系到人的品格问题。但坦诚仍是一位高素质的管理者应具有的最基本的品质。这里所说的坦诚是指对股东要保持坦诚的态度。

在前面我们了解到，股东获取公司相关经营、管理信息的主要来源是公司的动态信息披露。而动态信息披露仅仅要求按一定的标准，以产业分类的方式来公布商业信息。这就使某些管理者有机可乘。他们选择最低的财务会计标准，把公司所有的生产活动都归为同一产业类别，借此来混淆投资者的视听，使得他们无法掌握有关自身利益的企业动态。这类管理者则认为是不具备坦诚的素质。

通常来说，一个坦诚的管理者，应该公布有助于股东了解下面三个问题的所有资料：ⓐ 这家公司现在大概价值几何？ⓑ 它未来的发展潜力有多大？ ⓒ 以过去的表现看，管理者是否能充分掌握公司的营运状况？这些资料可能属于一般公认会计原则，也可能超出一般公认会计原则。因此，由他们制定的年度报告，不但符合一般公认会计原则的标准，而且还提供了许多额外信息。比如，在年度报告中列出公司所有子公司及控股公司分别的盈余资料，以及其他许多可以帮助股东分析公司营运状况的相关资料。此外，坦诚的管理者在年度报告中不仅仅只是宣扬公司的成功业绩，而且同时勇于公布公司经营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理上的失败之处，并提出公开讨论。

(7) 公司财务分析

前面我们对公司的基本状况进行了分析，而投资者更关心的可能还是公司的盈利状况，因为这直接决定投资者的股票收益。就好比渔船再好，也要打的鱼多才能吸引更多的合伙人。要了解公司盈利状况，必须对公司进行财务方面的分析。这是基本分析中的重头戏，也是对投资者而言最为直接、最为实用的投资分析方法，是每个跃跃欲试，想在股海中初试锋芒的投资者入门的一种武器。

所谓公司财务分析，是指对上市公司公布的财务报表中各项指标以及其他反映公司经营情况的指标进行分析，从而对公司的盈利能力进行判断。所以公司财务分析也就从财务报表和财务比率两个方面进行。

1) 财务报表分析

财务报表是指综合反映公司在一定时期内经营成果及一定时点上的财务状况的书面文件。财务报表起着上市公司的信息窗作用，每个公司都要定期公布其财务报表，通过这种形式告诉股东它干了些什么。而股东则通过阅读财务报表并加以适当分析，掌握公司过去一段时间的财务状况。所以学会阅读财务报表是进行财务分析的第一关。

目前，我国上市公司的财务报表是以资产负债表、利润及利润分配表和现金流量表为核心和纽带，联系其他报表及附表和附注的一个财务报表体系。

①资产负债表。资产负债表是反映企业某一特定日期财务状况的会计报表。它是根据资产、负债和所有者权益之间的相互关系，按照一定的分类标准和一定的顺序，把企业在一定日期的资产、负债、所有者权益各项目予以适当排列并对日常工作中形成的大量数据进行高度浓缩整理后编制而成的。它表明企业在某一特定日期所拥有或控制的经济资源，所承担的现有债务和所有者对净资产的要求权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表能够提供资产、负债和所有者权益的全貌。通过编制资产负债表可以提供某一日期资产的总额,表明企业拥有或控制的经济资源及其分布情况,是分析企业生产经营能力的重要资料;通过资产负债表,可以反映某一日期的负债总额及其结构,表明企业未来需要用多少资产和劳务来清偿债务;通过资产负债表,可以反映所有者权益的情况,表明投资者在企业资产中所占的份额,了解权益的结构情况。此外,资产负债表还能为我们下面将提到的财务比率分析提供基本资料,通过资产负债表可以计算流动比率,速动比率等,以了解企业的短期偿债能力。

资产负债表的结构分为表头、正表以及补充资料三个部分。

表头,说明企业名称、报表名称、编制报表的日期和报表所采用的货币计量单位。

正表,包括资产、负债和所有者权益的构成项目。我国上市公司的资产负债表采取账户式结构,分左右两部分。左面列式资产类项目,右面列式负债类和所有者权益项目。

补充资料,是根据辅助账簿的记录和有关科目分析后填制,财务报表使用者需要了解、但在正表中无法反映和揭示或者难以单独反映的一些主要资料,是资产负债表的重要组成部分。

面对一张资产负债表,应该怎样阅读呢?

A. 资产。资产负债表的左方是资产项目。资产主要包括流动资产、固定资产、长期投资、无形资产及递延资产四大类。其中,流动资产包括货币现金、短期投资、应收账款、存款等等,通常指期限在1年内的资产。流动资产流动性好,变现能力强。

固定资产指使用期限在一年以上,单位价值在规定标准以上,并在使用过程中保持原来物质形态的资产,包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备和工具器具等。

长期投资指企业为了使资产的多样化,扩大企业规模或兼并其他企业而进行的,期限超过一年以上的投资,如长期债券投资和长期股票投资等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无形资产是指不具有实物形态的非货币资产，如专利权、商标权、土地使用权以及商誉等。递延资产是指不能全部计入当年损益，应当在以后年度内分期摊销的各项费用，包括开办费、租入固定资产的改良支出以及大修理支出等。

B. 负债。负债由流动负债、长期负债和递延税项3部分组成。流动负债是指一年内到期的债务，包括应付账款、应付票据、应付工资和福利费、应付股利等。长期负债指一年以上到期的债务，包括长期借款，应付债券，长期应付款等。

一般来说，公司通常借入短期资金来融通短期资产，如存货和应收账款等。当存货卖出或应收账款收回时，短期负债就被偿清了。而长期负债则通常用来融通长期或固定资产，如厂房、设备等。短期借款和利率通常高于长期，因为短期贷款所涉及的风险较小。因此，当长期利率水平相对较高，并预计不久将会下降时，企业可能会先借入短期贷款来周转，等利率下降后，再借入长期借款购置固定资产等，以便降低筹资费用。

C. 所有者权益。所有者权益代表除去全部负债后公司的净值。它反映了全体股东所拥有的资产净值的情况，包括所有者投入资 本和留存收益等。所有者投入资本包括股本和股本溢价两个项目；留存收益表示公司利润中未被作为股利支付而直接转增资本的那部分，它反映了股东权益的增加。

②利润及利润分配表。

A. 利润表。利润表是反映企业一定期间生产经营成果的会计报表。利润表把一定时期的营业收入与其同一会计期间相关的营业费用进行配比，以计算出企业一定时期的净利润。

通过利润表中反映的收入和费用的情况，能够反映企业生产经营的收入情况和费用耗费情况，表明企业一定时期的生产经营成果；同时，通过利润表提供的不同时期的比较数字，可以分析企业今后的利润发展趋势，获利能力，了解投资者投入资本的完整性。由于利润是企业经营业绩的综合体现，又是进行利润分配的主要依据，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者而言，利润表是必须认真研读的财务报表。

一是主营业务利润，主要指企业经营主要业务活动所获得的收入、成本、税金及利润；

二是营业利润，主要包括主营业务利润加减除了主营业务以外的其他经营活动所获得的利润和相关的费用；

三是利润总额，即营业利润加减投资收益、营业外收支后的利润；

四是净利润，即所得税税后利润。

我国目前一般采用多步式利润表，通常可以分为以下几步：

第一步：从营业收入中，减去营业成本，计算得出营业毛利；

第二步：从营业毛利中减去营业费用，计算出营业利润；

第三步：在营业利润基础上加减营业外收支，计算出本期净利润。

第四步：从税前会计利润中减去所得税，计算出本期净利润。

B. 利润分配表。利润分配表是反映企业在一定期间对现实利润的分配或亏损弥补的会计报表，说明利润表上反映的利润分配去向。通过利润分配表，可以了解企业实现的净利润的分配情况或亏损的弥补情况，了解分配的构成以及年末未分配利润的数额。

按国家规定要提取10%作为法定盈余公积金，以备有亏损时进行弥补；其次要提取5%～10%的法定公益金，作为职工的福利基金；接下去公司要按需要留取一些作为未分配利润，剩下的才是分配给股东的股利。

C. 现金流量表。现金流量表是以现金为基础编制的财务状况变动表。现金流量表以现金的流入和流出反映企业在一定期间内的经营活动、投资活动和筹资活动的动态情况，反映企业现金流入和流出的全貌，表明企业获得现金和现金等价物的能力。

现金流量表有以下几个作用：

a）现金流量能够说明企业一定期间内现金流入和流出的原因。现金流量表将现金流量划分为经营活动、投资活动和筹资活动所产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的现金流量，并按现金流入和现金流出项目分别反映。

b）现金流量表能够说明企业的偿债能力和支付股利的能力。投资者一般比较关注企业的获利情况，并且往往是以获利的多少作为衡量标准。虽然企业获利多少在一定程度上表明了企业具有的现金支付能力，但是并不代表企业真正具有偿债或支付能力。因为有的企业在利润表上反映的经营业绩很乐观，但财务困难，不能偿付到期债务。而现金流量则是完全以现金的收支为基础，消除了由于会计核算采用的估计等所产生的获利能力和支付能力差异。通过现金流量表能够了解企业现金流入的构成，分析企业偿债和支付股利的能力，增强投资者的投资信心和债权人收回债权的信心，还能为筹资提供有用的信息，使有限的社会资源流向最能产生效益的地方。

c）现金流量表能够分析企业未来获取现金的能力。经营活动产生的现金流量，代表企业运用其经济资源创造现金的能力，便于分析一定时期内产生的净利润与经营活动产生的现金流量的差异；投资活动产生的现金流量，代表企业运用资金产生现金流量的能力；筹资活动产生的现金流量，代表企业筹资获得现金的能力。通过现金流量表和其他财务信息，可以分析企业未来获取现金的能力。

d）现金流量表能够分析企业投资和理财活动对经营成果和财务状况的影响。现金流量表提供一定时期现金流入和流出的动态财务信息，表明企业在报告期内由经营、投资和筹资活动各获得多少现金，企业获得的这些现金是如何运用的，说明资产、负债和净资产变动的原因，是连接资产负债表和利润表的纽带。

e）现金流量表能够提供不涉及现金的投资和筹资活动的信息。现金流量表通过附注的方式提供不涉及现金的投资和筹资活动方面的信息使会计报表使用者能全面了解和分析企业的投资和筹资活动。

2）财务比率分析

上面我们简单介绍了财务报表的构成及其在股票投资分析中所起的作用。如果投资者仅仅会看财务报表，还起不到实质性的作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键在于要把握财务报表不同项目之间关系及不同财务报表之间的联系，这就要求投资者善于进行财务比率分析。

所谓财务比率，是指各会计要素之间的相互关系，反映其内在联系。财务比率的比较是最重要的财务分析方法之一。因为财务比率是相对数，排除了规模因素的影响，使不同的财务比较对象建立起了可比分析。

财务比率分析不仅仅是简单的财务比率的计算，最重要的在于对财务比率及其变动的分析与解释。

从上面对财务报表的分析我们可以看出财务报表中涉及大量的数据，可以根据不同的分析层面计算出许多不同的财务比率。根据企业经营管理的需要，可以把财务比率分为营运能力比率、短期偿债能力的比率、长期偿债能力比率以及获利能力比率四大类。下面一一进行介绍：

①营运能力比率。营运能力比率是用于衡量公司在资产管理方面效率的比率，与公司生产与营销的效率成正比。包括：营业周期、存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率等。

②营业周期。所谓营业周期，是指以取得存货开始到销售存货并以现金形式收回销售收入为止的这段时间，取决于存货周转天数和应收账款周转天数。这是因为，营业周期可以分为购销存货和收回应收账款两个阶段。营业周期的计算公式为：

营业周期＝存货周转天数＋应收账款周转天数

把存货周转天数与应收账款周转天数加在一起计算出来的营业周期，指的是需要多长时间才能将存货全部转变为现金。因此营业周期是最直观地反映企业营运能力的财务指标之一。一般而言，营业周期短，意味着资金周转速度快，企业营运能力强；相反则说明企业营运能力比较弱。营业周期不能直接从财务报表的相关数据中计算得出，而需要通过下面的财务比率间接得出。

③存货周转率。通常情况下，存货在流动资产中所占的比重较大。存货的流动性直接影响企业资产的流动性，因此要提高对存货分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析的重视程度。存货的流动性，一般用存货周转率和存货周转天数这两个存货周转速度指标来反映。

存货周转率是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。它是销售成本与平均存货的比值，亦称为存货的周转次数。而存货的周转天数则是用时间表示的存货周转率。计算公式为：

存货周转率＝销售成本÷平均存货

平均存货＝(期初存货＋期末存货)÷2

存货周转天数＝360÷存货周转率

＝360÷(销售成本÷平均存货)

＝360×平均存货÷销售成本

公式中的销售成本的数据来自于利润表，平均存货的数据则来自于资产负债表中的“期初存货”与“期末存货”项目的数据。

存货周转速度越快，则存货的占用水平越低，存货转换为现金或应收账款的速度就越快。提高存货的周转率可以提高企业的变现能力，而存货周转慢则变现能力差。存货周转率及存货周转天数指标的好坏反映存货管理水平，它不仅影响企业的偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。证券投资者在研究企业的财务报表时，除了分析季节性生产变化、批量因素等情况外，还应对存货的结构以及影响存货周转速度的重要项目进行分析，如分别计算原材料周围率、在产品周转率以及某种存货周转率(计算方法与存货周转率的计算类似)。

存货周转分析的目的是从不同的角度和环节上找出存货管理中存在的问题，使存货管理在保证生产经营连续的同时，尽可能地少占用经营资金提高资金的使用效率，增强企业的短期偿债能力，促进企业经营管理水平的有效提高。这就是存货分析的最终意义所在。

④应收账款周围率。和存货一样，应收账款也是流动资产的一个重要组成部分。及时收回应收账款，一方面能增强企业的偿债能力，另一方面也能提高企业资产管理的效率。

应收账款周转率是反映企业应收账款周转速度的指标，即在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个会计年度内应收账款转为现金的平均次数，它说明应收账款流动的速度。用时间表示的应收账款周转率称为应收账款周转天数，也称为平均收现期和平均应收账款回收期，它表示企业从取得应收账款的权利至收回款项、转换为现金所需要的时间。应收账款周转率及应收账周转天数的计算公式为：

应收账款周转率＝销售收入÷平均应收账款

应收账款周转天数＝360÷应收账款周转率

＝(平均应收账款×360)÷销售收入

上述公式中的“平均应收账款”是资产负债表中“期初应收账款余额”与“期末应收账款余额”的平均数，应注意的是，这里的应收账款数据为包含坏账准备的应收账款余额。“销售收入”的数据可从利润表中获得，是指扣除了折扣与折让后的销售净额。

流动资产周转率反映流动资产的周转速度。周转率越大，则周转速度越快，流动资产也就相对节约了，等于相对地扩大了资产投入，增强了企业的获利能力；而周转率低则会延续周转速度，需要补充流动资产参加周转，导致资金的浪费，使企业获利能力降低。

⑤总资产周转率。同流动资产周转率的计算原理相类似，是销售收入与平均资产总额的比值。计算公式如下：

总资产周转率＝销售收入÷平均资产总额

其中：平均资产总额＝(年初资产总额＋年末资产总额)÷2

这一指标反映了资产总额周转速度。总资产周转率越大，则其周转速度越快，表明企业销售的能力越强。企业可以通过薄利多销的销售策略，提高总资产周转率，使绝对利润额大幅上升。

总而言之，上述各种资产的周转率指标经常和反映企业获利能力的指标联合使用，用来衡量企业运用资产获取收入的能力。利用各种指标在公司与公司横向之间及公司本身纵向之间进行比较，指标数值越高，表明公司生产销售越通畅顺利，经营管理状态越良好，从而表明公司营运能力越强大。

3）短期偿债能力比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的债务风险与其偿债能力成反比，而偿债能力又表现为公司可以产生现金的能力，即所谓的变现能力。变现能力取决于可以在近期变为现金的流动资产的多少。注意：在计算变现能力时要扣除短期负债，因为偿还短期债务要减少现金。反映公司短期偿债能力的指标主要有流动比率和速动比率。

①流动比率。流动比率是指流动资产与流动负债的比值，其计算公式为：

流动比率＝流动资产÷流动负债

流动比率反映的是短期偿债的能力。公司是否能偿还其短期债务，一方面要看其有多少债务，另一方面则要看有多少可以迅速变成现金用于偿还债务的资产，其中主要是流动资产。流动资产越多，流动负债越少，则流动比率越大，说明企业偿债的能力越强。

此外，还可以用营运资金来反映企业的偿债能力。

营运资金等于流动资产减去流动负债得到的差额。营运资金越多，则说明公司不能偿债的风险越小，说明公司的偿债能力越强。但运用营运资金来反映偿债能力的不足之处在于：营运资金是个绝对数。当公司之间的规模差距甚远时，营运资金使用的意义不大。而流动比率则是一个相对数，它排除了企业规模的干扰，适用于公司之间的横向比较和公司不同历史时期的纵向比较。

投资者在分析公司的流动比率时，应把握的一点是，到底多大的流动比率才算是合理的。一般观念认为：生产企业合理的最低流动比率为 2。为什么定这样一个标准呢？众所周知，存货是流动资产的一个重要组成部分，约占流动资产总额的 1/2 左右。而存货的变现能力是比较差的。所以在扣除了存货后剩余的流动资产至少应与流动负债持平，这样才能保证公司能够及时偿还其短期债务，所以把合理的流动比率定为最低必须为 2 是有道理的。

流动比率的高低通常取决于反映企业营运能力的指标，如公司的营业周期、流动资产中的应收账款周转率和存货周转率等，这些都是直接影响企业流动比率的主要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②速动比率。在分析公司的流动比率时，我们曾提到流动资产中的存货会影响公司的偿债能力。为进一步准确地反映公司的短期偿债能力，我们可以使用速动比率。

速动比率是流动资产减去存货的差额与流动负债的比值。其计算公式为：

速动比率=(流动资产－存货)÷流动负债

上面我们把流动比率的最低标准定为2，那么扣除存货因素影响的速动比率最低应为1。一般把速动比率低于1的公司看成是短期偿债能力较差的公司。但也不是绝对的。不同行业由于经营性质的不同，导致速动比率无法直接进行比较。例如，零售业的公司一般采用现金销售的方式，几乎没有什么应收账款，这样计算出来的速动比率必然很低；而有一些生产企业出于各种目的，采用较多的赊销方式，应收账款也必然很大，从而计算出来的速动比率就很高。不能单纯地根据速动比率的高低，就断言零售公司偿债能力差而生产性公司偿债能力强。因此投资者在计算出速动比率后，还应分析应收账款的变现能力。为了进一步地反映公司的短期偿债能力，我们可以在速动比率的基础上稍加改进，计算超速动比率(又称保守速动比率)，其计算公式为：

超速动比率=(现金＋短期债券＋应收账款净额)÷流动负债

总而言之，流动比率和速动比率越大，则公司偿债能力越强，从而公司的债务风险相对较小，也就说明公司资产的信用等级水平较高。但是，偿债能力指标也并非越大越好。比例过大，说明公司利用债权人的资本进行经营活动的能力较低，经营状况可能并不好。而经营状况良好的公司，其资产报酬率通常要高于银行同期利率，这时扩大负债经营可以提高企业净资产的获利水平，因此这类公司的流动比率反而可能比较低。

由于行业及公司经营性质上的差别资产的流动性和对借贷资本的需求也不相同，因而公司偿债能力指标的标准值也会不一致。最重要的还是在于公司自身纵向的动态比较。流动比率或速动比率虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏低，但是却在逐年提高，则表明公司的财务状况正在好转，公司趋向稳定和安全；若公司的盈利水平在显著提高而偿债能力指标稳定或有所下降，但保持在合理的范围内，则可视为公司成长过程中的一种正常表现。

4）长期偿债能力比率

长期偿债能力比率是相对于短期偿债能力比率而言的，是指债务与资产及净资产之间的关系。它反映公司偿付长期债务的能力，又称为负债比率。

与短期债务相区别的是：公司对任何一笔长期债务既要负担偿还债务本金的责任，又要负担支付该笔债务利息的责任。我们下面将要进行的长期负债能力比率的分析，就是为了确定公司偿付长期债务本金及利息的能力。通常的做法是：通过财务报表中的有关数据来分析权益与资产之间的关系；分析不同权益之间的内在关系；分析权益与收益之间的关系；进而计算出一系列的财务比率，以此来评价公司的长期偿债能力。公司的长期偿债能力比率有资产负债率、债务股权比率、已获利息倍数等。

①资产负债率。资产负债率是衡量公司长期偿债能力最重要的指标之一，等于负债总额除以资产总额的百分比，也就是负债总额与资产总额之间的比例关系。资产负债率反映通过借款筹集的资本在总资产中所占的比重。资产负债率不仅可以反映公司的长期偿债能力，同时也可以衡量公司在破产清算时保护债权人利益的程度。其计算公式为：

资产负债率＝(负债总额÷资产总额)×100%

公式中的“负债总额”及“资产总额”均来自于资产负债表中的数据，其中资产总额是扣除了累计折旧后的净额，而负债总额则既包括长期负债，又包括短期负债。

资产负债率反映债权人所提供的资本占资产总额的比例，因此又称为举债经营比率。对于购买公司股票的投资者即股东而言，由于公司通过举债筹措的资金与股东提供的资金在生产经营中所发挥的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用是相同的，因此股东最关心的问题是全部资本利润率是否超过借入资本的利率，即借入资本代价的大小。若企业的全部资本利润率超过因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润率低于借款利率，则由于借入资本而多付的利息要用股东所得到的利润份额来弥补，这样对股东十分不利。因此，从股票投资的立场出发，在全部资本利润率高于借款利率时，负债比例越大越好，反之亦然。

②债务股权比率。债务股权比率也是衡量公司长期偿债能力的指标之一。等于负债总额与股东权益总额的比值，其计算公式为：

债务股权的比率＝(负债总额÷股东权益)×100％

公司中的“股东权益”的数据来自于资产负债表中的“所有者权益”。

债务股权比率一方面反映债权人投入的资本受股东权益保障的程度，也就是企业发生清算时对债权人利益的保障程度；另一方面，该指标也反映了由债权人提供的资本与由股东提供的资本之间的相对关系。从股票投资者这方面来看，在经济繁荣期，多借债可以获得额外利润，而当通货膨胀加剧时，多借债还可以将风险和损失转移给借债人；在经济萧条时，少借债可以减少利息负担和财务风险。债务股权比率高，说明公司的财务结构风险高且报酬率高，反之则意味着公司财务结构风险低报酬也低。

对债务股权比率进行进一步的分析。我们知道，无形资产中有一大部分，例如商誉等，并不是一定能够实现的资产。我们把股东权益减去无形资产净值后得到的差额称为有形净值。有形净值是股东具有实际所有权的有形资产的净值。进而我们可以引入另一个财务比率——有形净值债务率，即企业负债总额与有形净值的百分比。其计算公式为：

有形净值债务率＝[负债总额÷(股东权益－无形资产净值)]×100％

有形净值债务率更为谨慎、保守，反映债权人投入的资本在公司清算时受股东权益保障的程度。该比率越低，则说明公司的长期偿债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力越强。

③已获利息倍数。已获利息倍数是指公司经营业务收益与利息费用的比率,用来衡量公司偿付利息的能力,又称为利息保障倍数。这一比率与资产负债率和债务股权比率结合起来考虑,可以更为完整地衡量公司的长期偿债能力,同时还可以测试债权人投放资本的风险。已获利息倍数的计算公式为:

已获利息倍数＝税息前利润÷利息费用。

公式中的"税息前利润"是指利润表中未扣除利息费用和所得税之前的费用,也就是等于"利润总额＋财务费用"。而公式中的"利息费用"则是指本期发生的全部应付利息,即既包括财务费用的利息费用,又包括计入固定资产成本的资本化利息。该指标的目的是衡量公司支付利息的能力,没有足够大的税息利润,就不可能保证利息的按时支付。

已获利息倍数反映的是企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。投资者在分析已获利息倍数时,应本着稳健的原则,比较公司连续几年的该项指标,并选取其中最低年份的数据作为标准。

④获利能力比率。获利能力是指公司获取利润的能力,这是股票投资者最为关注的问题。因为公司获取利润的多少直接决定股东能分配到多少股利。最常用的反映公司获利能力的财务比率有净资产收益率、总资产报酬率、资产净利润率和销售净利润率等。下面一一进行介绍。

(a) 净资产收益率。净资产收益率又称为股东权益报酬率和股东权益净利润率,是净利润与平均净资产的百分比。其计算公式为:

净资产收益率＝(年末税后净利润÷平均净资产)×100%

平均净资产＝(年初净资产＋年末净资产)÷2

净资产收益率表示公司每一元净资产能获得多少净利润,反映了公司所有者权益的投资报酬率,是反映公司获利能力的最基本、综合性最强的重要指标之一。我国沪、深股市上市公司的报表上均要求计算净资产收益率。此外,上面公式中的"平均净资产"在上海证交所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司的报表中可以用“年末股东权益”代替。

(b) 总资产报酬率。总资产报酬率是公司的税息前利润与平均资产总额之间的百分比，其计算公式为：

总资产报酬率＝(税息前利润÷平均资产总额)×100％

其中：税息前利润＝利润总额＋利息支出

平均资产总额＝(年初资产总额＋年末资产总额)÷2

公式中的“利润总额”为利润表中的财务费用的数据。

总资产报酬率是衡量公司运用包括自由资产和借入资产在内的全部资产获利能力的指标，是净资产收益率的补充。

(c) 资产净利润率。资产净利率是公司净利润与平均资产总额的百分比，其计算公式为：

资产净利润率＝(净利润÷平均资产总额)×100％

平均资产总额＝(年初资产总额＋年末资产总额)÷2

投资者在实际使用中要把资产净利润率与前面介绍的净资产收益率区别开来，二者的区别在于分母的不同。前者的分母为平均资产总额，而后者的分母则为平均净资产。因此，二者反映的内容也是不同的。

资产净利润率表明企业资产利用的综合效果，其数值越高，则说明资产的利用率越高，即企业在增加收入和节约资金方面取得了较好的效果，反之亦然。

(d) 销售净利润率。销售净利润率是指净利润与销售收入的百分比，其计算公式为：

销售净利润率＝(净利润÷销售收入)×100％

公式中的“净利润”来自于利润表中的“税后利润”，“销售收入”来自于该表中的“主营业务收入”。

销售净利率反映了公司每一元的销售收入能带来多少净利润，表示销售收入的收益水平。从销售净利润率的计算公式来看，销售净利润率与公司净利润额成正比，与销售收入成反比。这就要求公司在增加销售收入的同时，必须相应获得更多的利润，这样才能保持销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净利润率的水平或使其提高。通过分析销售净利润率的升降变动，可以促使公司不仅单纯重视销售收入的增长，同时也提高经营管理水平，使销售净利润率得以提高。

在销售净利润率的基础上，我们可以进一步计算销售毛利润率。所谓销售毛利润率，是指毛利占销售收入的百分比。毛利等于销售收入与销售成本的差额。销售毛利润率表示每一元销售收入扣除销售成本后有多少可以用于支付各项期间费用的形成勇利。它是销售净利润率的基础，没有足够大的毛利润率就不可能获得利润。

上面介绍的营运能力比率、短期偿债能力比率、长期偿债能力比率以及获利能力比率是公司最基本的四大类财务比率，也是股票投资者阅读财务报表时应分析的。但对于上市公司而言，最重要的财务指标是每股收益、每股净资产和净资产收益率这三个财务比率。我国的证券信息机构要定期按照这三项指标高低顺序排列上市公司排行榜。而这三项财务指标也是实实在在的与股东利益密切相关的，是股票投资者最关注的。前面已介绍过净资产收益率。下面则介绍每股收益与每股净资产。

(e) 每股收益。每股收益是指本年净收益与年末普通股份总数的比值。其计算公式为：

每股收益＝净利润÷年要普通股份总数

在实际计算每股收益时，存在许多问题。首先是年度中普通股发生增减时的处理方法。上面所列的每股收益的公式实际上适用于本年内普通股股数未发生变化。但是，当普通股数发生变化时，分母不应再使用年末普通股份总数，而应采用平均发行在外的普通股股数：

平均发行在外的普通股股数＝Σ(发行在外普通股股数×发行在外月份数)÷12

其次是存在优先股的问题。若公司发行了不可转让优先股，那么在计算每股收益时要扣除优先股数及其分享的股利，以使每股收益反映普通股的收益状况。

每股收益的计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股收益＝(净利润－优先股股利)÷(年度末股份总数－年度末优先股数)

扣除了优先股利计算出来的每股收益又称为“每股盈余”。

每股收益表明了每一股份的获得能力，因而是投资者评价公司股票投资价值的最直接的指标。但需要注意的是，每股收益并不反映股票所含的风险，而且每股收益也不能完全决定股东分红的多少，还要同时考虑公司当年股利分配政策的因素。因此投资者不能迷信每股收益的数值，以每股收益作为其投资股票的唯一依据的做法可能蕴含着极大的风险。为了更全面地判断公司的内在价值，可以引入市盈率、每股股利、股利支付率等财务比率。

市盈率是指普通股票每股市价为每股收益的多少倍，反映了投资者对每元净利润所愿意支付的价格，可用来估计股票投资的报酬和风险。它是市场对公司的共同期望指标。市盈率越高，表明市场对公司的未来越看好。在市价确定的情况下，每股收益越高，市盈率越低，则投资的风险越小，否则相反；在每股收益确定的情况下，市价越高，市盈率越高，则风险越大，否则相反。投资者通常要结合其他相关信息才能运用市盈率判断股票的价值。

每股股利是股利总额与年末普通股股份总数的比值。每股股利反映投资者能通过股票投资获得股利的能力。用于计算每股股利的总额是指用于分配普通股现金股利的总额。此外还可以用每股股利与每股市价相除，得到的比值称为股票获利率，反映股票持有人每只付一元的股票投资所获取的股利收入。在预期股价不能上升的情况下，股票获得率是投资者衡量股票投资价值的主要依据。

股利支付率是指每股股利在每股净收益中所占的比重，它反映了公司的股利分配政策和支付股利的能力。股利支付率可以作为投资者分析每股收益的补充信息，用于克服每股收益无法反映公司股利分配政策的缺陷。

此外，投资者还要关注公司的留存利益比率。留存利益比率等于公司净利润减去全部股利的余额占净利润的比重。留存利益比率反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映了公司的理财方针。留存利益比率高，表明公司为扩大生产经营规模必须从内部融资，提高留存利益比率必然降低股利支付率；相反若留存利益比率低，则说明企业可能不需要资金或选择外部融资，这样股利支付率自然较高。

(f) 每股净资产。每股净资产是年度末净资产与年度末普通股股份总数的比值，其计算公式为：

每股净资产＝年度末股东权益÷年度末普通股份总数

每股净资产又称为每股权益或每股账面价值，反映公司发行在外的每股普通股所代表的净资产成本。但是每股净资产是用历史成本计量的，既不反映股东权益的产出价值，也不反映其变现价值，因此存在缺陷。

把每股净资产与每股市价结合起来分析，可引入另一个财务比率——市净率。其计算公式为：

市净率＝每股市价÷每股净资产

投资者在进行投资分析时应重视市净率的作用。因为每股市价是股票的现在价值，而每股净资产则是股票的历史价值。当市价高于账面价值时，就会使投资者相信该公司股票的质量好，有发展的潜力，反之则被认为该公司股票质量较差，企业发展前景欠佳。

财务比率分析法对于认识公司财务的基本状况和某些特征有很大的帮助。但是，由于公司的经营活动是互相联系、错综复杂并处于动态发展中的，因此比率分析法有其一定的局限性。单纯的比率分析很可能造成投资者“只见树木，不见森林”的片面看法，导致投资决策的失误。因此，要把各种财务比率有机地结合起来，把比率分析法和其他分析方法有效地结合起来，这样才能够得出关于公司财务状况比较全面客观的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 股市重要知识

(1) 每股收益

每股收益是公司税后利润和公司总股本的比值。每股收益突出了分摊到每一份股票上的盈利数额，是股票市场上市盈率定价的基础。

(2) 每股净资产

每股净资产代表公司本身拥有的财产，也是股东们在公司中的权益，因此，又叫作股东权益。在会计计算上，相当于资产负债表中的总资产减去全部负债后的余额。公司净资产除以发行总股数，即得到每股净资产。股票的净资产价值，是支撑股票市场价格的重要基础。每股净资产值越大，表明公司每股股票代表的财富越雄厚，通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

(3) 空头陷阱与多头陷阱

空头陷阱是指股价下跌引诱持股者抛出股票，不久后股价又上涨创出新高的现象。

多头陷阱正好相反，股价上涨引诱投机者追入，很快股价又下跌出现新低。

(4) 10 送 5 和 10 转增 5 有何区别

10 送 5 是对未分配利润分配的行为，10 转增 5 是将过去积累的公积金转为股东的股份，两者从会计处理的角度看有很大区别，而对于股东来说都是按 10 比 5 的比例得到新增的股票。

(5) 什么叫换手率

换手率是指某只股票在一定时期内成交量的总和与该股可流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本的比例。换手率越高表明交易越活跃，反之就清淡。其数值对于分析持股者的平均成本很有帮助。

(6) 不足一手可卖出不可买进

“一手”即 100 股。在买卖股票时，以一手的整数倍进行。如买 100 股，5200 股等。不能买 150 股，3120 股。

但由于配股中会发生不足“一手”的情况，如 10 送 3 股，你有 100 股，变为 130 股，这时可以卖出 130 股。也就是说，零股不足“一手”可卖出。但注意必须是一次性将零股卖出。如 130 股，30 股必须一次全卖。不能先卖 10 股，再卖 20 股。

(7) 买卖股票要交什么税

买卖股票目前只交印花税，由证券营业部代扣，税率是 2‰。如 2001 年 12 月 3 日 11 元买入工益股份 2000 股，应交印花税为：

$(11\times2000)\times2‰=44$(元)

买卖股票目前不交个人所得税(今后如有变动，以法规为准)。

(8) 个人可否开设多家资金账户

开设资金账户一般讲有一个就够了。但有的人考虑离家、离单位的方便，想开两个资金账户(甚至多个)。买卖深市股票可以开若干个资金账户，买卖之间不受干扰，资金股票不会混淆。但沪市则不行。参与沪市股票交易，只能开一个资金账户。但可以从甲处变更到乙处，一旦变更到乙处，甲处不能再作股票交易了。

(9) 下午有否集合竞价

下午开盘没有集合竞价。如果某公司上午停牌，下午开盘价直接在连续竞价中产生的第一笔成交价为开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(10) 集合竞价可否撤单

上午 9：15 至 9：25，可以撤单。9：25 至 9：30，不能撤单。同时也不再申请集合竞价报单。这时报单输入后，只参加连续竞价。

(11) 集合竞价不适用范围

新股申购、配股、债券买卖没有集合竞价。

(12) 集合竞价申报不成功是否作废

集合竞价申报在 9:25 至 9:30 之间撮合不成功，不作废，直接参加连续竞价。

(13) 五种异常情况股票将暂停交易

1) 股票的价格连续 3 个交易日达到涨幅限制或跌幅限制；
2) 某只股票连续五个交易日列入“股票、基金公开信息”；
3) 某只股票价格的震幅连续三个交易日达到 15%；
4) 某只股票的日均成交金额连续 5 个交易日逐日增加 50%，公司发布公告停牌半天；
5) 沪深两所或中国证监会认为属于异常波动的情况。经中国证监会认可的特殊情况不受限制。

(14) 成交量不同于交易量

某只股票成交量显示 1000 股，这是以买卖双方意愿达成的。即：买方买了 1000 股，卖方卖了 1000 股。计算成交量是 1000 股。如果计算交易量，是 2000 股(则双方计算)。因此，成交量和交易量是有区别的。

(15) 除权除息价不等于开盘价

公司派息、送转股、配股，都有一个除权除息的理论价格。但这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个理论计算价格，只能参考，开盘价绝不等于除权除息价，但有巧合。

如盛道包装(000769)，1998年11月11日，10股转8股，11月12日除权，按除权公式计算，除权价为11.88元(22.38÷1.8)。11月12日除权，开盘价正好是11.88元，这完全是巧合，不能认为除权价是开盘价。

丰华圆珠(600615)，1998年11月11日配股除权日(10配3，配股价6.50元)，计算除权价为16.12元[(19+6.5×0.3)÷1.3]，但11月11日开盘价为16.80元。

因此说明，除权价不等于开盘价。

(16) 股票账户卡丢失如何处理

股民如有不慎，将股票账户卡丢失，应立即采取以下措施：

1) 立即到你所在交易所的证券营业部说明情况，出示你本人的身份证(如身份证一同丢失，需到户籍派出所开身份证遗失证明，贴本人近照加盖跨缝公章)，让营业部锁定你的账户。防止有人盗卖。证券营业部办理挂失时不能收取任何费用。

2) 到当地证券登记公司重新开户。

3) 凭新账户等资料到营业部去办理转户手续。

4) 营业部受理转户后，应在当日闭市前将变更情况传送中央(沪或深)登记结算公司用于变更登记。

5) 中央登记结算公司将挂失账户中的全部股票(包括原账户的其他证券收益)于第2个交易日一次性转到新账户中。你这时才又可以从事股票买卖(你原来的账户不能撤销挂失)。这个过程应在10天左右完成。但由于特殊原因，有的营业部办理得较慢。投资者也可直接去当地证券登记公司去寻求更快捷的服务。

(17) 怎样分析换手率

换手率指成交股数与流通股数之比。如邯郸钢铁(600001)流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股本 3.2 亿，1998 年 1 月 22 日上市当天成交股数达 10919.24 万股。因此当日换手率为 34%(10919.24÷32000)，股价收市为 7.91 元。

换手率高，反映主力大量吸货，今后拉高可能性大。邯钢换手率不高，仅有 34%(高的一般达 70%)。因此股价 1998 年全年一直在 7～8 元徘徊。

虹桥机场(600009)1998 年 2 月 18 日上市，当日成交股数为 13335.61 万股，流通股为 27000 万股。换手率近 50%，比较高，当日收市价为 9.05 元。筹码大部分集中在主力手中，因此到 1998 年底，该股价已上升到 14 元以上。

因此，只要某股换手率较高时，尤其是新股上市换手率超过 50%，可耐心持有。否则，最好当日冲高卖掉。

(18) 什么叫“三无概念股”？

“三无概念股”指的是不含国家股、法人股和外资股的股票。这类股票的全部股份都是可以上市流通的 A 股，如爱使股份、兴业房产、方正科技等都是“三无概念”。

(19) 委托单只成交了一部分，能不能将剩余部分撤单？

可以。根据委托单的合同号来用正常撤单的操作即可将未成交部分撤单。

(20) 为什么有的股票买卖时收过户费，而有的不收？

根据沪深交易所的有关规定，买卖在沪市交易的股票按成交股数的 1‰收取过户费，在深市交易的股票不收过户费。

(21) 什么叫持仓价？为什么持仓价与买入价不同？

持仓价就是建仓时买入股票的全部费用，也有称为“持仓成本价”的。一般地，券商委托查询系统中所显示的持仓价是买入价加上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交手续费，所以与买入价不同。

(22) 股票如何办理转托管

股民如需换一个营业部买卖股票，则要办理股票转托管手续。程序(从甲营业部转到乙营业部)是：

1) 在转入方(乙营业部)开户，并记下乙营业部的名称及席位号。

2) 在转出方(甲营业部)填写“转托管申请表”。

3) 第2天，到甲营业部办理撤销指定交易，在乙营业部重新办理指定交易。

在办理转托管股票过程中，股民没必要卖掉仓位中的股票，只按程序办理转托管即可。

(23) 市盈率Ⅰ和市盈率Ⅱ有何区别

市盈率的计算公式是收盘价与每股税后利润(每股收益)之比。但细心的投资者发现市盈率有两个，即市盈率Ⅰ和市盈率Ⅱ，这是什么意思？

市盈率Ⅰ是指收市价与已实现的年度每股收益之比，如计算某股1998年市盈率，应以1997年度每股收益为准。如深发展(000001)1998年11月24日收盘价为16.56元，该股1997年每股收益为0.556元，因此，当天市盈率为29.78倍(16.56÷0.556)。

市盈率Ⅱ是指收市价与预测(未实现)的年度每股收益之比。如深发展1998年中期每股收益是0.243。这样，深发展1998年11月24日的市盈率2为34.07倍[16.56÷(0.243×2)]。

(24) 配股是填“买入”还是“卖出”

有人说，配股我拿钱买，当然填“买入”了。这在深市配股是对的，填“买入”。但在沪市配股时，就应填“卖出”。这个“卖出”不是“卖”配股，而是“卖”配股权，得到配股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如爱建股份(600643),1998 年 10 配 3,要填“600643”,“卖出”,配股才能成功。

因此配股时,买和卖在深沪二市要分清。

(25) 什么是除权、贴权与填权

除权是指股份公司在向投资者发放股利时,除去交易中股票配股或送股的权利称为除权。与除息一样,除权时也以规定日的在册股东名单为准,并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除权一般会造成股价的下跌,投资者不能轻易就此做出股价处于低位的判断,而应根据股价的走势,做出正确的判断。

填权是除权后股价向上走,准备填上除权缺口,直到除权前的价格。由于股本的增加,股价正常下跌后,又形成上升趋势,回补下跌的价差。遇到这种情况,投资者可积极介入;而贴权的情况则恰恰相反,除权后股价向下走,贴近除权成本的走势。

(26) 何为相反理论

相反理论是以大众的投资行为作为理论归纳的样本,保罗·吉帝(Paul Getty)在他的《如何致富》一书中说投资者之道就是“所有人都在沽售时,你就要买入;当所有人都要买进时,你就要沽出”,这就是相反理论的基本精神。

介于基本分析和技术分析之间,相反理论提出投资买卖决策全部基于群众的行为。该理论认为不论在股票市场还是期货市场,当所有人都看好时,就是牛市见顶;而当人人看淡之时,亦是熊市见底之日。只要你和群众的意见相反的话,致富的机会就永远存在。

由于交易是双向的,有买无卖或有卖无买,都不可能有成交量,故对相反理论中的“所有人”、“人人”等的理解就不能是 100%,而只能是一个接近 100%的大约比例。

根据市场实际统计,赚大钱的只占 5%左右,其余 95%由赚得不多或是输家所构成,故相反理论的统计指标应订在 95%或 90%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。修正后的相反理论可以表述为：当市场95%以上的人看好时，牛市见顶；当市场95%以上的人看淡时，熊市将见底。相反理论也只是一个投资概念，用文字表达起来简单明了，但实际操作上却深不可测，其运用自如又是投资的至高境界，不过从相反理论我们还是可以抽出对实际投资操作具有指导意义的几点：

1）深思熟虑，不要轻易被他人影响，要自己去判断，毕竟风险和利润都是自己的。

2）要向传统智慧挑战，群众所为尽管人多，未必正确，也要结合实际，客观处理，区别对待。

3）事物的发展，有表里两面，其发展是辩证的，物极必反。故要看得远点，深点，或反过来对市场乐观的目标则需看低一线，胜算的机会才能高出一线。

4）投资时一定要控制个人情绪，恐惧和贪婪于事无补，败事有余。尤其在大市上升，利润滚滚而来，或大市下降，亏损迅速扩大之时，把握具体的升跌变化，才见投资者的独到和水平。

5）当现实与我们的主观相背时，应勇于认错，尽快认错，识时务者为俊杰。

相反理论在实战应用时，其成效的大小，同平时功课做得深浅有关，哪怕是一种市场传言，都认真去分析其背景和可信程度，从而使自己的行为更贴近市场，而不管众多的意见与喧哗。

(27) 何为道氏理论

就证券投资分析的科学性而言，对其量化处理的最基本也是最重要的理论当推道氏理论。

道氏理论基本假设有二：一是经济发展呈周期性变化(即具有经济周期)；二是证券市场的波动同经济周期相关。在技术处理上，该理论将证券的波动用三种趋势来描述：

第一种趋势是反映证券价格变动或全面性上升或下降的基本趋势。因此种趋势通常在一年以上，升降的幅度较大(成熟股市在20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，新兴股市在100%以上)，故而又称为长期趋势。其市场表现为，持续的上升，买一次对一次，市场惯性的推动，就形成了多头市场；而持续下跌，卖一次就对一次，从而形成空头市场。

第二种趋势为证券价格变动的次级趋势，又称修正趋势。因为第二种趋势经常是同基本趋势的方向相反，是对一段时间积累得过热的多头市场或过冷的空头市场的修正。偏差投资随着参与人员的大众化，在大众心理的推动下，最终必然进入理性→非理性→理性的循环之中，这种理性和非理性之间的每一次变化，都将形成波动的修正趋势，故而，从修正的本质来看，是一种非理性向理性的回归，其修正的幅度决定于市场非理性的程度。

第三种趋势为短期趋势，反映了几天之内的随机波动。由于其随机性较大，且易受人操纵，因而不便作为趋势分析的对象。

在道氏理论的三种趋势中，对操作具有实际意义的是第二种趋势。第一种趋势的作用在于判别多头市场和空头市场，从而决定采取长线战略还是短线战略；第二种趋势重心在于逆向思维，走出从众投资心理的误区，急流勇退，回避风险，伺机再战。近三年的深沪股市以第二种趋势为主流，只有看重分析第二种趋势，才有可能在千变万化的市场波动中获得胜算。因为我们的投资者没有耐性等的太久。

(28) 炒股有“八戒”

在股海中搏杀，与实力强大的庄家相比，散户在诸多方面处于劣势，比如信息、专业知识及分析能力。但散户也有优势，即灵活机动，“船小好掉头”，因此对于老股民技术精湛的高手也可适当地参与短线炒作。短线炒作虽然风险较大，但只要结合自身的实际情况，制定一些戒律并严格执行，就可以增加获利的机会。下面将总结的玩短线的八条戒律做以介绍：

1)**戒贪心**。这一点说说容易，实际操作起来很难，谁也不愿意把马上可能到手的利润丢掉。回头想一下，由于大多时候是跟风炒作，因此不要舍不得卖，即使少挣了，也即少了风险，不然只能来回坐车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在强市中获利30%，在弱市中获利7%～10%就可以卖出了，虽然每次获利不多，但可加快资金周转，就如同薄利多销一样。

2）**戒自欺**。兵法上讲知己知彼、百战百胜，在股市中跟庄炒作，庄家当然是我们的对手，但同时影响大盘及个股走势的政策面、基本面同样是我们的对手，因此要想知彼困难较大，但我们却一定要知己。那就是正视自己，知道自己在股市中是天才、庸才还是“木才”。如果是先知先觉的天才，大可放手一搏，若是后知后觉的庸才，那就要老老实实地炒那些涨不多、跌不深的股票，若是不知不觉的“木头”，那最好别进股市。

3）**戒凭空想像**。散户容易犯一个错误，即买入一只股票后，便万千恩宠集于其一身，认为它一定能涨，若再碰巧报纸上某股评点了该股一句，便更加坚信自己抱上了金娃娃。买入一只股票后，应做好两手准备。

4）**戒用心不专**。由于散户自身条件的局限，不容易跟上随时出现的热点，因此在每轮行情中盯准主流板块的领涨品种进行波段炒作获利更多。若总想跟上多个强势股，希望下了这班车刚好赶上另一班车，往往效果并不理想，同时也会增加风险。

5）**戒优柔寡断**。作为散户我们就不要指望买入最低点卖出最高价，因此，要介入一只股票一定要在充分观察分析的基础上定出自己买入或卖出的心理价位，当达到该价位后，若当天无特别消息影响大盘或该股，就应果断下手。

6）**戒盲从**。对股评家们的高见，应分析看待。经验告诉我们，被多位人士推荐的股票，也许就是庄家正在拉高出货的对象。2000年初的亿安科技开始并没人推荐，却创造了股市神话，而当其股价已登上高峰时，却好评如潮，若这时经不住劝诱买入该股，恐怕会成为世纪之套。

7）**戒惯性思维**。当人适应了一种环境后，易形成思维定式，大盘天天上涨，盘面上每日黑马狂奔，散户们也极其亢奋，认为股票会一涨再涨，而忽视了盘口多空力量的变化。同样在大盘阴跌不止时，仿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佛世界末日已降临，而看不到空方已成强弩之末。我们的思维不能只是跟着大盘走，应跳出大盘，从整体上分析，多一些逆向思维。

8）**戒恋战**。农民种地讲究农时，春耕、夏锄、秋收、冬闲，只有顺应农时，才能有好收成。我们在股市中也一样，也应遵守“股时”，每年2、3月份往往是主力建仓时机，5、6月份经常是拉升时期，余下的是休整时期，只有适应“股时”，遵守市场的游戏规则才能获利，才能有好的生活。

(29) 何为板块何为概念

所谓板块是指在全部上市公司中，按照一定的分类方法把上市公司股票分成的不同类别。这种分类可以按地域划分，如上海板块、北京板块、西部板块等，也可以按行业划分，如钢铁板块、化工板块或科技板块等。另外还有多种分类法，如按价格高低分为一线、二线和三线板块；按业绩分为绩优、绩平和绩差；按股本划分为大盘、中盘和小盘等等。板块划分后，由于其部分的相似性，常常会产生价格上的联动效应。

概念在股市中主要是指在某一段时间内市场自发形成或人为倡导的某种中心话题，在这一话题之下往往会聚集部分有相同概念的股票，从而形成某种板块。有些概念之下的板块是永恒的，如绩优、绩劣等，有些概念是短命的（这些往往是人为倡导的），如新上海概念、纳米概念等。

(30) 怎样在股市中保持好的心态

投资者要想在股市中获得较为理想的投资收益，除了具备较强的信息收集处理能力和掌握股票投资的各种分析技巧外，还必须具有良好的心理素质。心理素质对投资收益的影响极其重要，由于投资者水平参差不齐，很难克服贪婪和恐惧等人性弱点，使得一种整体的情绪和意见如潮起潮落般左右着股市，投资者在这种氛围中，无形中受到一种魔力的控制，丧失了自己的独立意识，作出了许多违背自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意愿的投资决策。这就是心魔，它使我们在最该买入的时候卖出股票，在最该卖出的时候却全仓吃进。

要想在股市赚钱，我们必须战胜心魔。

1）**保持冷静，平和的独立心态**。在股票市场，无论是兴风作浪的暴涨暴跌，还是杀人不见血的绵长阴跌，真正的机会永远属于那些冷静的投资者。因为他们冷静，才能在没有硝烟的股票战场感受到“山雨欲来风满楼”的征兆，在高位抢先退出角斗场，在低位勇敢地建仓。股市对他们来说，不管是涨是跌，都是一桌丰盛的宴席。投身股市，应保持心平气和的投资心态，越是急着赚钱的人，到头来越是赔得更多更快。“手中有股，心中无股。手中无股，心中有股”。正是股市投资最佳心态的写照。

2）**模拟操作和实战操作互相融合**。很多股民刚开始进入股市时，为了获得股票买卖经验，减少盲目的投资损失，都会在纸上演练股市兵法，进行模拟投资操作，等到真正进行实战操作后，却很少有人再去演练和利用模拟操作。其实，模拟与实战的最大区别就在于心态。模拟操作时，涨跌都不会为模拟者带来收益或损失，所以模拟操作者可以心平气和的操作；在真刀真枪的实战中，涨跌都会为投资人带来收益或损失，投资人压力增加，心态变坏，所以实战操作时，我们可以利用模拟操作的良好心态，解决实战中的心态问题。

3）**买卖决定前换位思考**。很多股民买入或卖出股票后，冷静一看，后悔不迭，自己为什么在这样高的位置买股票呢？自己为啥在这样低的位置还要抛出手中的股票？是贪婪、恐慌和狂热，恍然大悟后，钱已经亏损了。无论买入或卖出，当按下确认键之前，投资者应换一种位置来考虑。譬如你想在某个价位买入某只股票，你就要想如果你已经拥有这只股票，在这个价位，你卖不卖，如果卖，那么你就不要买了；同理，如果你想在某一价位，卖出某只股票，卖出前，你想如果自己没有这只股票，在这个价位可否考虑买进，如果可以买进，你就没有必要卖出手中的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(31) 影响股价涨跌的主要因素是什么

股价的涨跌总是潮起又潮落，有时就像波涛汹涌的海浪，有时又像平静无波的大海。在股价涨跌的背后，总是有着各种各样的影响因素，只是有的因素作用大些，有的因素影响力有限，有的是单独影响股价，有的是产生共震发挥作用，有的为人们所知道，有的则在幕后。对影响股价涨跌因素的了解和分析，有助于我们知道股价涨跌的原因，从而有效地指导实际操作。就沪、深股市而言，影响股价涨跌的主要因素有以下几个方面：

1）上市公司本身的经营状况

“业绩是股市永恒的炒作主题”，股价的高低与上市公司的业绩成正比。绩优股往往是市场的宠儿而为中长线投资者所青睐，绩差股通常成为市场投机的对象。当然，业绩只是上市公司本身影响股价的一个方面，它也只能说明过去，所以有很多投资者买了绩优股不涨，就是这个道理，当时业绩好但成长性不好，股价很难上涨。投资股票更注重的是公司将来的经营状况和未来发展，因为上市公司在生存中也不断地发展变化。绩优股由于上市公司经营不当也可能变成绩差股，绩差股由于上市公司有效的资产重组等也可能成为“金凤凰”，沪深股市的大黑马往往都是绩差股就是明证。另外，上市公司本身能否为市场适时提供炒作题材也影响股价的涨跌，如分红送股、收购兼并等。

2）人为操纵

人为操纵股价在股市是很难避免的，也是影响股价最重要的因素。大家很难想像，股市中如果没有主力和庄家参与会怎样？那就会像一个乐队没有指挥，一个部队没有将军一样，特别是在沪、深股市这样不太成熟而投机性极强的市场，主力或庄家不仅起着重要的稳定市场的作用，同时他们人为操纵股价的现象更司空见惯。常言道：“山不在高、有仙则灵”，如将其套用在股市中：“股不在好，有庄则涨”，相信不会有人反对。这也是为什么许多投资者天天在打探小道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息，追踪主力动向，为什么有的股票一涨起来就没完没了，而有的股票老是在原地"一、二、一"甚至还下跌的原因。因此，黑马股的必备条件是必须有庄家的参与，否则再好的题材不被庄家利用也是白搭。另外，一些超级主力机构，不仅操纵个股的股价，甚至影响和左右着大势的转变，有主力参与的市场就活跃、机会就多，无主力的参与市场就像死水微澜。当然，我们也必须承认"一将功成，万骨枯"，主力所赚的钱几乎都来自中小投资者。

3) **证券主管部门的规定**

"政策市"是沪、深股市的一大特色，股市的涨跌受管理层对股市的态度和政策的影响是非常明显的。当股市上涨太高或上涨过快，过于投机时，管理层就会出台一系列的政策或措施抑制股市的上涨，甚至严查庄家的操纵所为，如 1996 年 12 月的《人民日报》社论和 1997 年 5 月的一系列政策都使股市大幅下挫，同时加快新股的上市节奏，调节供求关系。而在股市过度低迷，市场的筹资功能受到影响时，管理层又会出台一系列的政策或措施恢复市场信心，刺激股市上涨，如 1994 年 7 月底的"三大救市政策"，1999 年 6 月的《人民日报》社论就对当时的上涨起到了推波助澜的重要作用，特别是后者将沪、深股市 1999 年 5 月 19 日至 1999 年 6 月 14 日的上涨定性为恢复性上涨，这对股市起到了极大的鼓舞作用，也明确地表明了管理层的态度。而主力机构对管理层用心也往往心领神会，引导着股市有节奏地运行。因此，投资股票要关注政策面的变化。

4) **市场因素与技术因素**

当股市上涨时，市场上总是在传播各种利好或者投资者在到处打探股市上涨的原因，试图找到支持股市上涨的增强买进股票的信心。相反，当股市下跌时，市场上又在流传利空或者投资者在到处打探股市下跌的理由。实际上，市场本身和股市走势图中就可以找到足够的理由。在下跌趋势中，股价跌无可跌，成交量显著萎缩，市场上没有了获利盘，技术上超卖严重，就已经具备了上涨的动力和条件，只要有主力"点火"，上涨是自然的事，而利好消息仅仅起到加速上涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用。相反，在股市持续上涨之后，技术上超买严重，投资者个个都获利丰厚的时候，市场本身就具备了下跌的动力，利空消息仅仅是起到了诱因的作用甚至根本不需利空照跌不误。因此，市场因素与技术因素是影响股市涨跌的内因，是非常重要的因素。

5）行业因素

行业因素对上市公司未来的成长壮大和发展具有非常重要的影响，因而也就影响着股价的涨跌和趋势的变化。一般来说，处于初创期和高速发展期行业的上市公司，其股票易受主力和投资者青睐，其股性活跃，获利机会更多，一旦上升行情来临往往会有突出的表现，如高科技、环保、生物工程、网络、通迅等行业由于未来的发展潜力巨大，在未来的市场中一定会有良好的表现。相反，一些处于衰退期行业的股票，就很难有所作为，即使随大势上涨其幅度也有限，如钢铁、纺织等，除非资产重组，改头换面。对于不同行业和不同成长性的股票，其给予投资者的长远回报也是完全不一样的，假如 5 年前买进马钢、石化等持有到现在，也许刚刚解套，但要是当时买进的是四川长虹、深发展等当年的高成长股持有到 1997 年 5 月时已是数十倍有余的盈利，相差远矣！

6）财政与金融政策

国家的财政与金融政策对股市的影响是非常重大的，因为它们直接调节着股市的供求关系，如财政收支的松紧、税收政策的变化、银行利率的升降、汇率的波动、国际收支的关系等，无一不对股市产生程度不同的影响，甚至是决定性的影响。

7）宏观经济形势

一个国家证券市场的规模大小和发展程度反映了一国的经济发展水平。反过来，一个国家宏观经济的发展状况又影响着股市的变化，而股市又提前反映着宏观经济的变化。当经济由谷底恢复上升时，股市往往提前 3 个月至半年见底回升形成大底，反之当经济由高峰向下回落时，股市又常常提前 3 个月至半年见顶下跌。所以说“股市是国民经济的晴雨表”，投资股票不能不关心国家整体的经济状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，如经济增长率、经济周期、通货膨胀率、失业率等的变化。

8）**国际经济形势**

随着科学技术和全球经济的发展，一个国家的经济与世界各国的联系愈来愈密切，表现在股市上也有较大的联动性，如亚洲金融危机造成亚洲股市的全面下跌、华尔街股市的趋势左右着许多国家和地区股市的涨跌等。沪、深股市的B股受国外特别是香港股市的影响较大，而B股的涨跌又影响着A股的变化，越来越多的投资者已经开始关心华尔街和香港及其他股市的变化作为自己投资时的参考，不是没有道理。

9）**政治性因素**

政治性因素是指足以影响股市涨跌的国内外政治活动以及国家的政策、措施及法令等的变化。政治性因素往往具有一定的社会性，如政权的转移、领导人的更替、自然灾害、战争的爆发以及国家的社会经济发展规划、经济政策、产业政策、贸易政策、改革政策等的变化都会对股市产生重大影响，作为投资者，不能不给予关心。

10）**社会心理因素**

前面我们讨论了人为操纵中主力或庄家对股价涨跌的影响，实际上投资大众的群体心理变化对股市涨跌的影响也是不可忽视的，如在上升行情初期，上升趋势一旦形成，投资大众的投资热情被调动起来，投资者对股市的未来充满信心，新股民不断入市，资金源源不断地进入股市，想让股市不涨都很难，即使管理层出台一些利空有时反而当成利好反映。相反，在下跌趋势中，在赔钱的示范效应下，投资大众心理对股市过分悲观时，即使出台一些利好，投资者也仅把它当成出货的良机，难于激发投资者的投资热情，要想让股市上涨就难。

(32) 股价涨跌的一般规律有哪些

股价的涨跌和趋势的变化是由多空双方力量的大小决定的。一般来说，当多方力量强于空方力量时，股价就会持续上涨或大涨小回并一直上涨到空方力量强于多方力量，股价就由持续上涨转入持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌或大跌小涨，直至多方力量再次强于空方力量时股价才又重拾升势，股价就是在这种上涨—下跌—再上涨—再下跌之中循环运行。一般来说，股价的涨跌都遵循以下两条规律：

1）股价往往在多空双方取得平衡的某个位置上下来回波动。当股价上涨过高远离平衡位置时，必然会下跌而向平衡位置靠近，而当股价下跌太深远离平衡位置时，又肯定会上涨而靠近平衡位置。在一定时期内，股价的平衡位置是相对固定的，而不同的股票又分别具有不同的平衡位置。一般来说，一线绩优股的平衡位置最高，二线股的平衡位置次之，三线股的平衡位置最低。

2）当上市公司或股市本身发生质变后，多空双方原来取得平衡的位置会被打破，而重新建立新的平衡。如三线股通过资产重组、收购兼并等，上市公司的经营业绩大幅增加或其发展前景可观，股价的平衡位置自然就会大大提高，而上升为二线股甚至一线股。相反，以前的绩优股如果业绩出现大幅滑坡或其成长性受到限制，其股价的平衡位置就会大幅下降而沦为二线股甚至三线股。三线股或二线股变为绩优股，绩优股变为二线股甚至三线股，是股市屡见不鲜的事实。

如果我们将股价涨跌的两条规律用图形表示出来，投资者就会发现股价的运行往往分为四个阶段：底部区域阶段、上升趋势阶段、顶部区域阶段和下降趋势阶段，而每一个阶段又有其不同的特点。

在实际操作中，股价运行的四个不同阶段具有非常重要的指导作用。一般来说，在底部区域阶段买入股票风险较小，获利只是迟早的事，只是持有股票需要有耐心；在上升趋势初期买入股票是最佳时机，而上升趋势末期买入股票风险较大；在顶部区域阶段买入股票风险是最大的，多数投资者大多被套牢在该区域；在下跌趋势中买入股票，自然是只有套牢或赔钱出局。因此，对于投资者来说，在买入股票之前首先应对股价运行所处的阶段有个明确的判断，要不然最好不操作。而股价运行的不同阶段又有长期、中期和短期趋势的不同，这对不同的投资者，如中长线投资者和中短线投资者指导意义就不尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相同。

下面我们以中期趋势为例，介绍各阶段的特点。

1）底部区域阶段

股价经过较长时间和较大幅度的下跌之后，空方力量渐渐减弱，下跌动力明显不足，股价开始在一定幅度的价格区域内横向波动，成交量也显著萎缩，而多空双方的力量在悄悄地发生转变。此时，先知先觉的投资者特别是主力机构在不动声色地慢慢吸纳，虽然在这时成交并不活跃，股市仍然低迷不振，股价也不见什么起色，但这正是“黎明前的黑暗”。此阶段买入股票需要有勇气和信心，持有股票需要有耐心。因为，此时市场到处是悲观气氛，大多预期股市还会下跌，可底部就在眼前。

具体来说，底部区域阶段往往有如下特征：

①底部区域应在股价经过大幅下跌之后形成，也就是说在形成底部之前必须有明显的下跌趋势，否则就不是底部。而且，下跌越深、下跌时间越长，后市上升的空间越大、上涨持续的时间越长。

②底部区域持续的时间较长，且成交量非常之萎缩。主要原因就是主力要在低位吸到足够的廉价筹码，在成交稀少的情况下，没有足够的时间是难于完成的，致使构筑底部的时间较长，而底部越结实，涨升的动力越足、上涨持续的时间越长、上涨空间越大。

③中期或长期底部往往很少有甚至根本没有获利盘，绝大多数甚至全部投资者都被深深地牢套。此时，许多投资者对股市失去了信心，有人已经在发誓“只要解套了，再也不玩股票了”，众多媒体和股评人士也是一片看空之声，许多好心人士在争相预测大盘将下跌到多少多少点，人为制造恐慌气氛，基本面也不见好转，利空传言仍在满天飞，可股价却是实实在在地跌不动了。

④众多的技术指标都处于严重超卖区域或底背离相当明显，技术上已经具备了大幅上涨的条件。

⑤最后下跌的板块往往是绩优股和指标股。此时，中长线的投资者也不再看好股市纷纷抛售绩优股，主力机构也打压指标股，致使大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘持续下跌。至此，从大盘股到中小盘股，从垃圾股到绩优股，该下跌的板块通通都跌无可跌了，市场本身已经集聚了涨升的能量。

⑥对于大盘底部的判断，需要基本面、技术面和市场面的综合判断，而对于个股底部的判断更多是依靠技术分析。

2）上升趋势阶段

在底部区域阶段的末期，股价开始出现小幅上涨，成交量也温和放大，多方力量渐渐占有优势且这种优势越来越明显。终于，股价放量向上突破并远离底部或庄家的成本区，开始进入上升趋势阶段，股价持续上涨或大涨小回，不断创出新高且低点也一个比一个高，成交量也呈有规律的放大，市场人气开始活跃，投资者追涨热情高涨，买卖进出频繁。在股市赚钱效应的影响下，许多新股民开始积极入市，投资者队伍快速扩大，场外资金源源不断地涌进股市推波助澜。一般来说，上升趋势阶段初期应是最佳的买入时机。因为，此时上升趋势已经明朗，上涨刚刚开始，而在上升趋势阶段的中途买入虽然迟了一步，但仍有利可图。

具体来说，上升趋势阶段往往有如下特征：

①“行情往往在绝望中产生，在不知不觉中上涨”，这正是对上升趋势阶段初期的最佳描绘。在行情上涨的初期，市场仍笼罩着熊市气氛，也不见有任何利多消息甚至还有利空。许多投资者仍无法扭转空头思维而仅仅将上涨当作是反弹，一旦解套或稍有盈利就卖出，抄到底而未看清趋势的投资者往往是买了一个底又卖了一个底，随后不得不追高买入或后悔不已，甚至在后面的上升行情中少有或难有收获。

②某一板块持续上扬形成市场热点是上升趋势得以发展的导火线。在沪、深股市每次中期以上行情开始的时候，都会有一个板块来激活市场人气而成为领涨板块或形成主流热点，然后再由点到面、全面上涨。一般来说，最易起到激活市场人气的板块往往是新股、高科技股、最新题材股和市场公认的龙头股等。

③轮涨效应、联动效应和比价效应在上升趋势中表现得淋漓尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致。在上升行情中，主力机构总是想办法赚足了钱，该炒的一定会炒遍了，该涨的一定都让它涨足了。往往是绩优股涨了二线股涨，二线股涨了三线股涨，高科技股、新股涨了资产重组股涨，不一而足。总之，上升行情要持续就必须要有不断能吸引投资者参与的市场热点，直至该炒的都炒完了，没有再可炒的板块或题材时上升行情才会结束。

④场外资金蜂拥入市，股价不断上涨或大盘指数屡创新高，以前的阻力位都轻松越过，市场总盼能回调，但回调总是难于出现。

⑤技术上，以股价放量向上有效突破 30 日均线为标志，确认上升趋势开始，中短期均线依次形成黄金交叉并展开多头排列发散上行，以构成股价回档时的层层强有力支撑，技术指标也进入强势甚至超买的超强势，成交量不断创出天量。

3）顶部区域阶段

经过较长时间（沪、深股市大盘一轮中期上升趋势一般持续 1～3 个月）的上涨，股价已到了相当的高度，投资者大多被市场的持续上涨和太容易嫌钱的效应冲昏了头脑，市场近乎疯狂，先前传闻的利好正一个个兑现，营业部人满为患。该涨的板块也都涨过了，市场再也找不到可供炒作的题材。用“无限风光在险峰”来形容此时的市场应该是再形象不过的了，此阶段买入股票，无异于刀口添血。

具体来说，顶部区域阶段往往有如下特征：

①顶部区域的形成应是在股价经过较长时间和较大幅度的上涨之后，即在形成顶部之前应有明确的上升趋势存在，否则就不是顶部。而且，前面上升的幅度越大、上涨持续的时间越长，顶部完成后的下跌空间就越大、下跌时间也越长。

②顶部往往伴随着天量或价升量减，大盘完成顶部的时间非常短暂，一般在 5 个交易日之内，这是因为主力在巨大成交量的配合下出货非常容易与轻松。

③无论是主力机构，还是中小投资者都获利丰厚，特别是中小投资者大多因赚钱的兴奋而失去了理智。实际上，人人赚钱的时候，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就意味着大多数的投资者将会被深度套牢或将要赔钱的时候，“行情往往在欢乐中死亡”。

④以前传言的利好消息一个一个地开始出台，但股价却不涨反跌。此时，尚有许多投资者认为仅是回档而已，媒体也大力宣传股市，许多股评人士争先巩恐后地预测能上涨到多少多少点，预测哪些股票会或者还会上涨至 80 元至 100 元以上。

⑤上升行情的末期或顶部阶段，常常是垃圾股的飞涨和过度投机，可谓鸡犬升天，这也说明市场该涨的都涨了，还有什么板块能成为热点维持旺盛的市场人气呢？没有，就只能下跌。

⑥技术上，中短期均线上升速度减慢开始走平甚至形成死亡交叉，待 10 日均线或 30 日均线被有效跌穿即宣告上升行情结束，技术指标严重超买或形成顶背离后开始走弱，技术上已经无力再度上行，路只有一条，那就是下跌。

4）下跌趋势阶段

在经历过上升趋势中多方占绝对优势的持续上涨和顶部区域的多空双方力量悄悄转换之后，股价无法在高位维持长久，最后空方终于按奈不住大打出手，股价向下破位，下跌趋势开始。在股价下跌初期，多数投资者仍沉浸在赚钱的喜悦之中，仍认为这仅是股价的正常回档，上升行情尚未结束。其实不然，这正是下跌行情的开始。待下跌趋势确认，多数投资者从上升行情的兴奋中清醒过来，股价早已下跌了不少，这时大家都企盼能反弹出货，可就是难见反弹，股价不断创新低下跌，这与上升趋势中大家都希望能回调逢低买入但就是不回调形成鲜明的对照，即使下降趋势中出现反弹，其上涨幅度也相当有限、时间也很短，然后再继续下跌。高位买进者又成为套牢一族，何时再解套，天知道。一般来说，在下跌趋势确认之后，如果没有卖在顶部区域，越早卖出损失越小，下跌趋势中的任何反弹都是减磅或清仓的机会。相反，在下跌趋势中斗胆买进的投资者，十之八九在劫难逃。

具体来说，下跌趋势阶段往往有如下特征：

①下跌趋势是在大多数人认为仅仅是上升行情的正常回档中开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始的。实际上，上升行情中的领涨股和主流热点板块早已走软并开始了大幅下挫。下跌趋势的确认是以股价跌破10日均线和30日均线为标志。

②下跌趋势中，以前所有的支撑位都变得不堪一击，个个被轻易跌破，能跌多深、多久就像上升行情能涨多高、多久一样难以预测。

③下跌趋势中，中短期均线形成空头排列并发散下行，成为股价每次反弹的层层阻力，特别是30日均线较难突破，技术指标全部进入弱势状态，成交量在下跌趋势中逐渐萎缩，反弹时也难有成交量的明显放大，市场人气渐渐散尽，证券营业部给人的感觉是人去楼空、门庭冷落。

④下跌趋势一旦形成就难以改变，即使传言或出台利好消息也仅是反弹难以大幅上涨，只不过又给了有的人一次出货机会而已。

⑤在下跌趋势的反弹或横向整理过程中，市场会有一些小的或区域性的热点产生，但难以激发市场人气，如基金板块、资产重组股等的炒作以及少数庄股的自拉自唱，而主流和领涨板块却难有起色。

(33) 哪些股票不宜买

一不买大盘股。

这类股票流通市值大，对股指影响大，机构作庄所需资金大，同时该类企业成长性差，若不是处在一轮大行情的背景下，机构多半将其作为调控指数的工具，很难作个股炒作，一年难有一次起伏，散户买入这类股票挣钱的机会很少。如宝钢股份、上海石化、仪征化纤等。

二不买绩优股。

尤其是老牌绩优股和典型绩优股，市场形象十分明确，大部分分散在持投资理念的散户手中，机构很难收集到廉价的筹码，也就没有主流资金的推动，盈利机会很少。如青岛海尔、春兰股份、蓝田股份等股票迟迟没有行情就是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三不买各项因素都好的股。

这类股票的特征是业绩尚可，盘子适中，净资产、公积金高，未大涨没风险。这些向好的因素致使公司管理层稳坐其位，不思变通，公司缺乏想像的空间，股票也就少了炒作的题材，市场的表现平平，机会很少。

四不买刚被恶炒的股。

表现是一至二周内升幅就在50%以上，高位放巨量后下跌。这种现象表明机构已成功出逃，散户大批高位被套，大家相互煎熬，上方解套的压力巨大，股价只能在低位徘徊相当长的时间了。2000年初的上海梅林、综艺股份等一大批网络股就是如此。

五不买走势弱于大盘的股。

大盘涨它不涨，大盘跌它也跌。走势弱于大盘的股往往被股评人士推荐给散户为“涨幅不大的股”，不可买入。因为股票涨与不涨都是有原因的，不涨的股票隐藏的利空因素多，只是散户不知罢了，与其搏不知，不如静观其变。

六不买涨势出现就被股评推荐的股。

许多个股几根放量阳线后就被股评齐声推荐，散户们跟风买进，走势却出现了逆势。有的是机构动向被市场发现，机构顺势打压，短期走势变坏；有的是机构已有获利空间，又无意长庄，便顺势脱壳。所以一些股也会被股评捧杀。

七不买大扩容的股。

大比例扩股意识着股本结构的变化，市值的增加，意识着进入当今受冷落的先例。尤其是大盘股大比例增发新股和大比例送转红股均不宜于介入，该类股走势往往趋弱，一蹶不振。如走势不佳的西飞国际、安彩高科、华东科技、华菱管线等股票就是大扩股造成的。

八不买基金重仓股。

被大多数基金持有的股票市场机会不一定多，因为投资基金注重长线，股票走势平缓，散户很少有耐心与其相持，另外多家基金持有，谁也不敢也不愿拉抬股价，惟恐他人渔利，导致股性呆滞。如上港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集箱、宝钢股份、大唐电信等股票就很难赢利。

买股票若能遵循以上八不买，就不会走入误区，挣钱的机会也就多多了。

(34) 什么叫H股

H股，即注册地在内地，上市地在香港的外资股。香港的英文是Hong Kong，取其字首，在香港上市外资股就叫H股。内地公司发行的，在香港联合交易所上市，由香港、台湾、澳门地区及外国投资者以港币、美元进行认购和交易的普通股票。

(35) 什么叫波段操作

正如《波段炒股才是金》附赠光盘中第4分钟所言，它既包括波段做多，也包括波段做空，主要以月、周等中长周期的走势分析为依据，见底买入，见顶卖出，并坚定执行阶段性空仓，不要在下跌趋势中抢小级别的反弹。

(36) 研判大势为何重要

历经股市的风风雨雨才深刻体会到炒股票要赚钱，最重要的是会看大势。看大势，就是从各方面的信息以及其走势的结合分析，推测大盘后市的走向，即大盘的大方向，看大势者赚大钱，这是真理。在1 999年“5·19”行情中，如果你能看对大势，只要个股不太差，基本上都有近一倍的升幅，因为那是一波牛市。在牛市中，人气旺盛，大多数个股都在上涨，投资者就相当容易赚钱，而在熊市中，人气涣散，交投低迷，大多数个股都在下跌，投资者就相当容易亏钱，所以说分析大势就如建房子选地基一样，只有选中扎实的地基，建的房子才会安全牢固，否则选中正在下沉的地基建的房子即使质量再好，也会有裂痕，迟早会倒塌。所以在进行买卖时，一定要先看大势，然后再做决定。怎样去分析研判大势的走势呢？应该从哪些方面着手呢？这是一个相当有实战意义的问题，应从以下几方面分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)**分析政策面的导向**。中国股市是一个不成熟的证券市场，是一个政策市。管理层一直对股市抱着扶持的培育的态度，中国股市从来不缺资金，只要政策面一有好转，各种资金就蜂拥而来，“5・19”行情就是代表作。过江龙资金、证券公司资金、银行资金等，以及全国人民的资金，让股市走出了一波大牛市。而2001年为何大势走得这么差呢？从朱总理对中国证券市场的评语可略知一二，即“发展很快，成绩很大，但很不规范”。并提出2001年的重点任务是加强对金融系统的监管，而证券是金融系统的一个分支，自然也要加强监管，从长远而言，监管是利好，从短线而言，绝对是一个大利空。吴敬琏的“股市赌场论”更是一个大利空，因为吴敬琏是国务院发展研究中心的研究员，代表的自然是国务院的声音，所以从两者结合进行分析可得出结论，政策面相当不乐观，大势必须进行调整了。而作为个股的庄家，自然参考政策面并相当灵敏，因此在2001年春节后大批庄家大举出逃，虽未能全身而退，但至少去意已定。

(2)**分析股市的基本面**。进入2001年。加强监管的声音一浪高过一浪。在监管面前，率先败下阵来的便是中科创业(000048)，由于资金链的断裂，股价由60多元下挫至13元，曾出现了连续10个跌停板，这个曾经不可一世的牛股终于走下了神坛，归于平凡。然后又有一只强庄股亿安科技(000008)加入跳水的行列，由60元开始起跳，一直跌到23元，以后又有一批中科系的个股跟着一起跳水，成为2001年以来最为独特的风景线。这二只个股，牵连了一大批证券公司和银行，人们终于知道了中科创业(000048)走牛的原因是股票的违规质押贷款。再后来又有申银万国的老总被撤职，传闻与这些个股有牵连，基本面的利空一个接一个，庄家、证券公司等陷入了人人自危的局面。因此从股市基本面看，形势严俊，大势自然会选择向下破位。

(3)**分析股市中个股的走势**。现在大概一共有一千多家个股，若大家按每只股票的技术走势进行分类，首先以均线系统的排列进行分类。将多头排列的个股的家数与空头排列的个股的家数进行对比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若多头家数远小于空头个股的家数，证明大势已变为弱市，因为大势是个股走势的综合反映，个股走势是因大盘走势是果，还有就是看每天个股涨跌比例。每天个股上涨家数、下跌家数之比能相当直观地反映出大势的整体强弱以及涨跌幅之比，若涨幅小于跌幅，证明大势处于弱市，以上的这一切，我们均可进行客观的分析研判，这些数据可以帮助认定当前的大势如何。最后是看热点板块的产生与否，若没有形成热点板块则证明是弱市，每一个大行情，均有一个主流的热点板块，正如“5·19”行情中的网络科技板块整体走强，若有一个明显的热点板块，则证明有一波大行情，可确认大势已好转，大家可进场操作。

我们研判大势，要从宏观面以及微观面两处着手，吸收各方面的信息进行综合分析，然后得出一个比较客观的结论，只要我们把大势即大方向判断对了，赚钱是必然的，亏损是偶然的，所以看大势者赚大钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 备战指数期货

期货指数即将推出，为了方便打算参与这一新的投资品种的朋友更多的了解这方面的知识，我们准备了这方面的知识问答和名词解释供参考

14.1 名词解释

套戥 它是一项投资策略，利用两项清偿条件相同，但具有不同价格的投资工具来取得利润。办法是购入低价的投资而沽售高价的投资，目的是在两项投资工具回复正常价格前获取两者间价格差距的利润。

基点 金融期货合约和现货市场价格的差距。

结算所 一所用作期货交易的公司。它负责所有期货的交收，亦监督所有与发展保证金有关的欠款偿还事宜。

合约月份 金融期货合约的到期月份，或是商品期货付运的月份。

现月份最接近到期的期货合约，有时是指最近期月份。

即市交易 于即日完成开仓及平仓的交易。主要是活跃的投机者采取的投资方式，其交易成本是较过夜交易低。

对冲 用作改变或消除风险的方法。对冲者于沽售对冲时利用出售期货合约来取代出售有关资产。在购入对冲时，对冲者则购入期货合约来取代购入有关资产。

最后交易日到期合约停止交易的日期。

揸入 合约买家被称为进行“揸入”或持有好仓。

发展保证金 一笔保证履行责任的按金，是由期货交易所决定，并随着有关资产价格的程度及其波动而改变。现时在香港需要以现金来作保证金，但在其他市场的结算公司及经纪则允许以政府债券或信用证来作保证金。顾客存放保证金的最低额是由经纪决定的，而经纪存放的按金金额则由结算公司决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个账户会因为每日的价格变动而被扣除或加入款项，若该账户经扣除后下跌至低于维持合约按金水平，他便需补仓以符合最低发展保证金要求。顾客之维持合约水平是由期货交易所决定。与每日价格波动联系的按金叫变动发展保证金，而记录发展保证金的过程叫市场记分。

市场记分 在最后交易期里，由于价格变动而导致扣除或加入账户的程序。

最大价格波幅 根据交易规则在一个交易期内最大的合约价格变动“上升或下降”。在此项规则下，最高价格叫作上升极限；而最低价格则叫作下跌极限。

最少价格波幅在合约的交易中最少的价格波幅，香港金融期货最少波幅为一点，即是港币50元。

会员类别 期货交易所的会员共分数类，其类别是以会员的业务性质来划分。本户会员是只可替自己进行交易；本户经纪能替自己及其他会员进行交易；期货回佣经纪可替自己、其他会员及代替客户进行交易。

未平仓合约 指一定合约内未平仓数目，未平仓数目越高，合约的流通力越高。

公开叫价 一种公开拍卖的方式，在交易场内叫价买或卖。

交易大厅 位于期货交易所内进行所有交易的交易地点。

持仓情况 一项公开交易的落实。

小投机 小额利益的交易，通常涉及一日内购入及平仓的活动。

结算价 结算所替所有交易结算的每日价格。每日的结算价是取决于当日的收市价范围，结算价是用作决定市场记分及补交发展按金。

沽售 合约卖家被称为进行沽售或持有淡仓。

投机者 期货合约内，企业从预期价格变动来获得的交易者。

差价 同时购入或出售相同类型但不同合约月份的期货合约。这通常发生于不同月份的合约价格关系出现不正常的情况，但当价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格回复正常时，不正常的收益便可抵销亏损。

现价 商品或证券的现时市场价格。

14.2 常识问答

(1) **什么是期货交易**？

期货交易是一种集中交易标准化远期合约的交易形式。即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约并根据合约规定的条款约定在未来某一特定时间和地点，以某一特定价格买卖某一特定数量和质量的商品的交易行为。期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，而是通过买卖期货合约，回避现货价格风险。

从历史过程看，期货交易是由现货交易发展而来的。在 13 世纪比利时的安特卫普、17 世纪荷兰的阿姆斯特丹和 18 世纪日本的大阪，就已经出现了期货交易的雏形。现代有组织的期货交易产生于美国芝加哥。1848 年，芝加哥期货交易所(CBOT)从事农产品贸易商、加工商一开始就采用了现货远期合约的方式来进行商品交易，以期稳定货源和销路，减少价格波动的风险。随着交易规模的扩大，现货远期合约没有统一规定内容，是非规范化合约，每次交易都需双方重新签订合约，增加了交易成本，降低了交易效率。二是由于远期合约的内容条款各式各样，某一具体的合约不能被广泛认可，使合约难以顺利转让，降低了合约的流动性。三是远期合约是履行以交易双方的信用为基础，容易发生违约行为。四是远期合约的价格不具有广泛的代表性，形不成市场认可的、比较合理的预期价格。因此，早期的芝加哥期货交易所经常发生交易纠纷和违约，使商品交易受到很大制约，市场发展受到一定限制。为了减少交易纠纷，简化交易手续，增强合约流动性，提高市场效率，1865 年芝加哥期货交易所推出标准化的期货合约交易，取代了原有的现货远期合约交易，后又推出履约保证金制度和统一结算制度。

(2) **期货交易有什么特征**

与现货交易相比，期货交易的主要特征是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）期货合约是由交易所制订的、在期货交易所内进行交易的合约。

2）期货合约是标准化的合约。合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式以及交易方式等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。

3）实物交割率低。期货合约的了结并不一定必须履行实际交货义务，买卖期货合约者在规定的交割日期前任何时候都可通过数量相同、方向相反的交易将持有的合约相互抵销，无需再履行实际交货的义务。因此，期货交易中实物交割量占交易量的比重很小，一般小于5%。

4）期货交易实行保证金制度。交易者不需付出与合约金额相等的全额货款，只需付3%～15%的履约保证金。

5）期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算交割制度，违约的风险很小。

（3）**什么是期货合约？**

期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款一般包括：

1）交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。例如，美国芝加哥期货交易所规定小麦期货合约的交易单位为5000蒲式耳（每蒲式耳小麦约为27.24公斤），每张小麦期货合约都是如此。如果交易者在该交易所买进一张（也称一手）小麦期货合约，就意味着在合约到期日需买进5000蒲式耳小麦。

2）质量和等级条款。商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用被国际上普遍认可的商品质量等级标准。例如，由于我国黄豆在国际贸易中所占的比例比较大，所在日本名古屋谷物交易所就以我国产黄豆为该交易所黄豆质量等级的标准品。

3）交割地点条款。期货合约为期货交易的实物交割指定了标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。

4）交割期条款。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定，一般规定几个交割月份，由交易者自行选择。例如，美国芝加哥期货交易所为小麦期货合约规定的交割月份就有7月、9月、12月，以及下一年的3月和5月，交易者可自行选择交易月份进行交易。如果交易买进7月份的合约，要么7月前平仓了结交易，那么7月份进行实物交割。

5）最小变动价位条款。指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍。

6）每日价格最大波动幅度限制条款。指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度，达到该幅度则暂停该合约的交易。例如：芝加哥期货交易所小麦合约的每日价格最大波动幅度为每蒲式耳不高于或低于上一交易日结算价20美分(每张合约为1000美元)。

7）最后交易日。指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割。例如：芝加哥期货交易所规定，玉米、大豆、豆粕、豆油、小麦期货的最后交易日为交割月最后营业日往回数的第七个营业日。

除此之外，期货合约还包括交割方式、违约及违约处罚等条款。

(4) **什么是上市品种？**

期货上市品种，指期货合约交易的标的物，如合约所代表的玉米、铜、石油等。并不是所有的商品都适于做期货交易，在众多的实物商品中，一般而言只有具备下列属性的商品才能作为期货合约的上市品种：

一是价格波动大。只有商品的价格波动较大，意图回避价格风险的交易者才需要利用远期价格先把价格确定下来。如果商品价格基本不变，比如，商品实行的是垄断价格或计划价格，商品经营者就没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有必要利用期货交易固定价格或销定成本。

二是供需量大。期货市场功能的发挥是以商品供需双方广泛参加交易为前提的，只有现货供需量大的商品才能在大范围进行充分竞争，形成权威价格。

三是易于分级和标准化。期货合约事先规定了交割商品的质量标准，因此，期货品种必须是质量稳定的商品，否则，就难以进行标准化。

四是易于储存、运输。商品期货一般都是远期交割的商品，这就要求这些商品易于储存、不易变质、便于运输，保证期货实物交割的顺利进行。

根据交易品种，期货交易可分为两大类：商品期货和金融期货。以实物商品，如玉米、小麦、铜、铝等作为期货品种的属商品期货。以金融产品，如汇率、利率、股票指数等作为期货品种的属于金融期货。金融期货品种一般不存在质量问题，交割也大都采用差价结算的现金交割方式。我国禁止金融期货交易，只进行商品期货交易的试点，上市品种主要有铜、铝、大豆、小麦和天然橡胶等。

(5) **什么是股票指数期货？**

股票指数期货(以下简称股指期货)是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。股市投资者在股票市场上面临的风险可分为两种。一种是股市的整体风险，又称为系统风险，即所有或大多数股票的价格一起波动的风险。另一种是个股风险，又称为非系统风险，即持有单个股票所面临的市场价格波动风险。通过投资组合，即同时购买多种风险不同的股票，可以较好地规避非系统风险，但不能有效地规避整个股市下跌所带来的系统风险。进入 20 世纪 70 年代之后，西方国家股票市场波动日益加剧，投资者规避股市系统风险的要求也越来越迫切。由于股票指数基本上能代表整个市场股票价格变动的趋势和幅度，人们开始尝试着将股票指数改造成一种可交易的期货合约并利用它对所有股票进行套期保值，规避系统风险，于是股指期货应运而生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用股指期货进行套期保值的原理是根据股票指数和股票价格变动的同方向趋势，在股票的现货市场和股票指数的期货市场上作相反的操作来抵消股价变动的风险。股指期货合约的价格等于某种股票指数的点数乘以规定的每点价格。各种股指期货合约每点的价格不尽相同，比如，恒生指数每点价格为 50 港元，即恒生指数每降低一个点，由该期货合约的买者（多头）每份合约就亏 50 港元，卖者每份合约则赚 50 港元。

比如，某投资者在香港股市持有总市值为 200 万港元的 10 种上市股票。该投资者预计东南亚金融危机可能会引发香港股市的整体下跌，为规避风险，进行套期保值，在 13000 点的价位上卖出 3 份 3 个月到期的恒生指数期货。随后的两个月，股市果然大幅下跌，该投资者持有股票的市值由 200 万港元贬值为 155 万港元，股票现货市场损失 45 万港元。这时恒生指数期货亦下跌至 10000 点，于是该投资者在期货市场上以平仓方式买进原有 3 份合约，实现期货市场的平仓盈利 45 万港元，期货市场的盈利恰好抵消了现货市场的亏损，较好地实现了套期保值。同样，股指期货也像其他期货品种一样，可以利用买进卖出的差价进行投机交易。

(6) 股票指数期货有什么特点？

股指期货除具有金融期货的一般特点外，还具有一些自身的特点。股指期货合约的交易对象既不是具体的实物商品，也不是具体的金融工具，而是衡量各种股票平均价格变动水平的无形的指数；一般商品和其他金融期货合约的价格是以合约自身价值为基础形成的，而股指期货合约的价格是股指点数以人为规定的每点价格形成的；股指期货合约到期后，合约持有人只需交付或收取到期日股票指数与合约成交指数差额所对应的现金，即可了结交易。比如投资者在 9000 点的位置买入 1 份恒生指数期货合约后，一直将其持有到期，假设到期日恒生指数为 10000 点，则投资者无需进行与股票相关的实物交割，而是采用收取 5 万元现金的方式了结交易。这种现金交割方式也是股指期货合约的一大特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）期货价格是怎样形成的？

期货价格是指在期货市场上通过公开竞价方式形成的期货合约标的物的价格。期货市场的公开竞价方式主要有两种：一种是电脑自动撮合成交方式，另一种是公开喊价方式。在我国的交易所中，全部采用电脑自动撮合成交方式。在这种方式下，期货价格的形成必须遵循价格优先、时间优先的原则。

所谓价格优先原则，是指交易指令在进入交易所主机后，最优价格最先成交，即最高的买价与最底的卖价报单首先成交。时间优先原则是指在价格一致的情况下，先进入交易系统的交易指令先成交。交易所主机按上面两个原则对进入主机的指令进行自动配对，找出买卖双方都可接受的价格，最后达成交易，反馈给成交的会员。

根据价格优先原则，买方的最优报价为C的2630元/吨和B的2630元/吨，卖方的最优报价为A的2630元/吨。根据时间优先的原则，在买方报价中，C的入市时间最早，因此，C先与A撮合成交100手，形成大豆期货成交价2630元/吨，然后是B的80手与A剩下的50手以2630元/吨撮合，成交量为50手。

期货价格的频繁波动，是受多种因素影响而成的。在大豆期货交易中，天气的好坏、种植面积的增减、进出口数量的变化都将在很大程度上影响价格的波动。在股票指数期货交易中，人们对市场利率升降、公司业绩好坏的预期，都会影响指数期货价格的变化。由于期货价格是由众多的交易者在交易所内通过集中竞价形成的，市场参与者的报价充分体现了人们对今后一段时间内，该商品在供需方面可能产生变化的预期，在这种价格预期下形成的期货价格，能够较为全面、真实地反映整个市场的价格预期，具有预期性和权威性。

期货价格中有开盘价、收盘价、最高价、最低价、结算价等概念。在我国交易所中，开盘价是指交易开始后的第一个成交价；收盘价是指交易收市时的最后一个成交价；最高价和最低价分别指当日交易中最高的成交价和最低的成交价；结算价是全日交易加权平均价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8) **期货交易是怎样进行结算的?**

期货结算是指期货结算机构根据交易所公布的结算价格对客户持有头寸的盈亏状况进行资金清算的过程。期货结算的组织机构有两种,一种是独立于期货交易所的结算公司,如伦敦结算所(London Clearing House)同时为伦敦的三家期货交易所进行期货结算;另一种是交易所内设的结算部门,如日本、美国等国期货交易所都设有自己的结算部门(以下统称"结算机构")。我国目前采用的是交易所内设结算机构的形式。独立的结算所与交易所内设结算机构的区别主要体现在:结算所在履约担保、控制和承担结算风险方面,独立于交易所之外,交易所内部结算机构则全部集中在交易所,独立的结算所一般由银行等金融机构以及交易所共同参股,相对于由交易所独自承担风险,风险比较分散。

期货交易的结算大体上可分为两个层次:一个是交易所对会员进行结算;另一个是会员公司对其所代理的客户进行结算。由于期货交易是一种保证金交易,具有以小博大的特点,风险较大,从某种意义上讲,期货结算是风险控制的最重要手段之一。交易所在银行开设统一的结算资金账户,会员在交易所结算机构开设结算账户,会员在交易所的交易由交易所的结算机构统一进行结算。

期货结算机构对所有的期货市场上的交易者起到第三方的作用,即对每一个卖方会员而言,结算机构是买方;对每一个买方会员而言,结算机构是卖方。结算机构通过对每一笔交易收取交易保证金,作为代客户履约的资金保证,在制度上保证了结算机构作为期货交易最终履约担保人的地位。由于期货合约的买卖双方不必考虑交易对手的信用程度,因而使期货交易的速度和可靠性得到大大提高。

(9) **期货市场发现价格功能是怎样实现的?**

在市场经济中,生产经营者根据市场提供的价格信号做出经营决策。价格信号的真实、准确程度,直接影响到他们经营决策的正确性,进而影响经营效益。

在期货交易和期货市场产生以前,生产经营者主要是依据现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上的商品价格来进行决策的，根据现货价格的变动来调整自身的经营方向和经营方式等。由于现货交易多是分散的，生产经营者不易及时收集到所需要的价格信息，即使收集到现货市场反馈信息，这些信息也是零散的、片面的，其准确、真实程度较低，对于未来供求关系变动的预测能力也比较差。当用现货市场的价格指导经营决策时，现货价格的滞后性往往会造成决策的失误。例如，长期以来，我国的粮食流通市场受到粮价低时卖粮难、高时买粮难的困扰，部分原因就是粮食生产经营单位缺乏以远期价格指导生产销售的机制。

自期货交易产生以来，发现价格功能逐渐成为期货市场的重要经济功能。所谓发现价格功能，指在一个公开、公平、高效、竞争的期货市场中，通过期货交易形成的期货价格，具有真实性、预期性、连续性和权威性的特点，能够比较真实地反映出未来商品价格变动的趋势。

期货市场之所以具有发现价格功能，主要是因为期货价格的形成有以下特点：

第一，期货交易的透明度高。期货市场遵循公开、公平、公正“三公”原则。交易指令在高度组织化的期货交易所内撮合成交，所有期货合约的买卖都必须在期货交易所内公开竞价进行，不允许进行场外交易。交易所内自由报价，公开竞争，避免了一对一的现货交易中容易产生的欺诈和垄断。

第二，供求集中，市场流动性强。期货交易的参与者众多，如商品生产商、销售商、加工商、进出口商以及数量众多的投机者等。这些套期保值者和投机者通过经纪人聚集在一起竞争，期货合约的市场流动性大大增强，这就克服了现货交易缺乏市场流动性的局限，有助于价格的形成。

第三，信息质量高。期货价格的形成过程是收集信息、输入信息、产生价格的连续过程，信息的质量决定了期货价格的真实性。由于期货交易参与者大都熟悉某种商品行情，有丰富的经营知识和广泛的信息渠道及一套科学的分析、预测方法，他们将各自的信息、经验和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法带到市场上来，结合自己的生产成本预期利润，对商品供需的价格走势进行判断、分析、预测，报出自己的理想价格，与众多对手竞争。这样形成的期货价格实际上反映了大多数人的预测，具有权威性，能够比较真实地代表供求变动趋势。

第四，价格报告的公开性。期货交易所的价格报告制度规定，所有在交易所达成的每一笔新交易的价格，都要向会员及其场内经纪人及时报告并公诸于众。通过发达的传播媒介，交易者能够及时了解期货市场的交易情况和价格变化，及时对价格的走势做出判断，并进一步调整自己的交易行为。这种价格预期的不断调整，最后反映到期货价格中，进一步提高了期货价格的真实性。

第五，期货价格的预期性。期货合约是一种远期合约，期货合约包含的远期成本和远期因素必然会通过期货价格反映出来，即期货价格反映出众多的买方和卖方对于未来价格的预期。

第六，期货价格的连续性。期货价格是不断地反映供求关系及其变化趋势的一种价格信号。期货合约的买卖转手相当频繁，这样连续形成的价格能够连续不断地反映市场的供求情况及变化。

由于期货价格的形成具有上述特点，所以期货价格能比较准确、全面地反映真实的供给和需求的情况及其变化趋势，对生产经营者有较强的指导作用。世界上很多生产经营者虽未涉足期货交易，也没和期货市场发生直接关系，但他们都在利用期货交易所发现的价格和所传播的市场信息来制定各自的生产经营决策。例如，生产商根据期货价格的变化来决定商品的生产规模；在贸易谈判中，大宗商品的成交价格往往是以期货价为依据来确定的。

(10) **期货市场套期保值功能是怎样实现的？**

套期保值(Hedging)是指以回避现货价格风险为目的的期货交易行为。套期保值的基本形式有两种，即买入保值和卖出保值。两者是以保值者在期货市场上买卖方向来区分的。

1) 买入保值。它是指交易者先在期货市场买入期货，以便将来在现货市场买进现货时，不致因价格上涨而给自己造成经济损失的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种套期保值方式。这种用期货市场的盈利对冲现货市场亏损的做法,可以将远期价格固定的预计的水平上。买入套期保值,是需要现货商品而又担心价格上涨的客户常用的保值方式。例如,在3月1日,某铜加工厂一个月后需用50吨铜作原材料。当前铜现货价每吨17000元。为锁定成本,回避价格上涨的风险,该厂在当日买进4月份交割的铜期货50吨,价格是每吨17100元。到4月1日时,现货价格涨到每吨17100元,期货价格涨至17200元。此时该厂卖出已持有的50吨期货合约,平仓盈利是5000元,即该厂在期货市场共赚5000元。同时,该厂在现货市场买进50吨现货作原料,而此时的现货价格每吨已涨100元,所以,在现货市场又多付出5000元,盈亏相抵,该厂不亏不赚,避免了价格波动的影响。

2）卖出保值。它是指交易者先在期货市场上卖出期货,当现货价格下跌时以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失,从而达到保值目的的一种套期保值方式。卖出保值主要适用于拥有商品的生产商或贸易商,他们担心商品价格下跌使自己遭受损失。例如,某铜冶炼厂计划在4月份卖出50吨铜锭,当时现货价格为17000元/吨,由于担心4月份铜价下跌造成损失,于3月1日以每吨17100元的价格卖出4月份交割的铜期货进行保值。一个月后,铜现货价格跌至每吨16900元,期货价格跌至每吨17000元,该现货市场发生亏损5000元,在期货市场获利5000元,正好抵销。

套期保值交易之所以能有助于回避价格风险,达到保值的目的,是因为期货市场上存在一些可遵循的经济规律。

1）同种商品的期货价格走势与现货价格走势基本一致。

现货市场与期货市场虽然是两个各自独立的市场,但由于某一特定商品的期货价格和现货价格在同一时空内,会受相同的经济因素的影响和制约,因而一般情况下两个市场的价格变动趋势相同。套期保值就是利用这两个市场上的价格关系,分别在期货市场和现货市场做方向相反的买卖,取得在一个市场上出现亏损的同时,在另一市场上盈利的结果,以达到锁定成本的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）现货市场与期货市场价格随期货合约到期日的临近，存在两者合二为一的趋势。

期货交易的交割制度，保证了现货市场价格与期货市场价格随期货合约到期日的临近而逐渐接近，最终合二为一。期货交易规定合约到期时，必须进行实物交割或差价结算。到交割时，如果期货价格与现货价格不同，例如期货价格高于现货价格，就会有套利者买入低价现货，卖出高价期货，以低价买入的现货在期货市场上高价抛出，在无风险的情况下实现盈利。这种套利交易最终使期货价格与现货价格趋于相同。

正是上述经济原理的作用，使得套期保值能够起到为商品生产经营者最大限度地降低价格风险的作用，保障生产经营活动的稳定进行。

（11）**什么是建仓、持仓和平仓？**

期货交易的全过程可以概括为建仓、持仓、平仓或实物交割。建仓也叫开仓，是指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约。在期货市场上，买入或卖出一份期货合约相当于签署了一份远期交割合同。如果交易者将这份期货合约保留到最后交易日结束，他就必须通过实物交割或现金清算来了结这笔期货交易。然而，进行实物交割的是少数，大部分投机者和套期保值者一般都在最后交易日结束之前择机将买入的期货合约卖出，或将卖出的期货合约买回，即通过一笔数量相等、方向相反的期货交易来冲销原有的期货合约，以此了结期货交易，解除到期进行实物交割的义务。这种买回已卖出的合约，或卖出已买入合约的就叫平仓。建仓之后尚没有平仓的合约，叫未平仓合约或者未平仓头寸，也叫持仓。交易者建仓之后可以选择两种方式了结期货合约：要么择机平仓，要么保留至最后交易日并进行实物交割。

（12）**什么是多头、空头？**

建仓时，买入期货合约后所持有的头寸叫多头头寸，简称多头；卖出期货合约后所持有的头寸叫空头头寸，简称空头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，1997年12月26日，某客户在开户之后，以16620元/吨的价格买入上海金属交易所20手1998年2月交割的电解铜期货合约，这一交易行为就是建仓。此后，交易者便持有20手电解铜多头头寸，处于持仓状态。假设在1月12日该客户在16790元/吨的价位上，以平仓方式卖出15手，实现盈利12750元，并将剩余的5手未平仓电解铜合约保留至1998年2月最后交易日。则该客户通过平仓了结了20手中的15手期货合约，未平仓的5手合约必须在交割日买入25吨电解铜现货的方式了结。

(13) **什么是大户报告制度？**

大户报告制度，是与限仓制度紧密相关的另外一个控制交易风险、防止大户操纵市场行为的制度。期货交易所建立限仓制度后，当会员或客户投机头寸达到了交易所规定的数量时，必须向交易所申报，申报的内容包括客户的开户情况、交易情况、资金来源、交易动机等等，便于交易所审查大户是否有过度投机和操纵市场行为以及大户的交易风险情况。例如上海商品交易所的大户申报制度规定，当交易者的持仓量达到交易所限仓规定的80%时，会员或客户应当向交易所申报其交易头寸和资金等情况。对于有操纵市场嫌疑的会员或客户，交易所必须随时限制其建立新的头寸，或要求其平仓，直至由交易所实行强制平仓。

(14) **什么是限仓制度？**

限仓制度，是期货交易所为了防止市场风险过度集中于少数交易者和防范操纵市场行为，对会员和客户的持仓数量进行限制的制度。为了使合约期满日的实物交割数量不至于过大，引发大面积交割违约风险，一般情况下，距离交割期越近的合约月份，会员和客户的持仓限量越小。根据不同的目的，限仓又分为以下几种：

1) 根据保证金的数量规定持仓限量。限仓制度最原始的含义，就是根据会员承担风险的能力规定会员的交易规模。在期货交易中，交易所通常会根据会员和客户投入的保证金的数量，按照一定比例给出持仓限量，此限量即为该会员在交易中持仓的最高水平。例如海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南中商期货交易所浮动基础保证金制度，根据会员交纳的结算准备金的多少，确定会员最大的可持仓量，则必须按比率调整其结算准备金。

2）对会员的持仓量限制。为了防止市场风险过度集中于少数会员中，我国期货交易所一般规定一个会员对某种合约的单边持仓量不得超过交易所此种合约持仓总量（单边计算）的 15%，否则交易所将对会员的超量持仓部分进行强制平仓。此外，期货交易所还按合约离交割月份的远近，对会员规定了持仓限额，距离交割期越近的合约，会员的持仓限量越小。例如，大连商品交易所大豆期货合约，一般合约月份净持仓限量为 7000 手，交割月份前一个月的第一个交易日起为 1200 手，交割月份前一个月的第十个交易日起为 800 手，交割月份为 200 手。

3）对客户的持仓量限制。为了防止大户过量持仓，操纵市场，大部分交易所对会员单位所代理的客户实行编码管理，每个客户只能使用一个交易编码，交易所对每个客户编码下的持仓总量也有限制。例如，大连商品交易所大豆期货合约一般合约月份每个编码下的净持仓量（多头持仓量与空头持仓量之差）不得超过 2000 手，交割月份前一个月的第一个交易日起为 600 手，交割月份前一个月的第十个交易日起为 400 手，交割月份为 200 手。在执行限仓制度的过程中，对于某一会员或客户在多个席位上同时有持仓的，其持仓量必须合并计算。

（15）**什么是期货经纪商？**

期货经纪商是指依法设立的以自己的名义代理客户进行期货交易并收取一定手续费的中介组织，一般称之为期货经纪公司。作为交易者与期货交易所之间的桥梁，期货经纪公司具有如下职能：根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；从事期货交易自营业务；对客户账户进行管理，控制客户交易风险；为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问。

由上可见，期货经纪商是客户和交易所之间的纽带，客户参加期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货交易只能通过期货经纪商进行。由于期货经纪商代理客户进行交易，向客户收取保证金，因此，期货经纪商还有保管客户资金的职责。为了保护投资者利益，增加期货经纪商的抗风险能力，各国政府期货监管部门及期货交易所都制定有相应的规则，对期货经纪商的行为进行约束和规范。

在我国，对期货经纪商的行为规定主要有以下内容：如实、准确地执行和记录客户交易指令；不得挪用客户资金；为客户保守商业秘密；不得制造、散布虚假信息等进行信息误导；不得接受客户的全权交易委托；不得承诺与客户分享利益和共担风险；禁止自营期货交易业务；必须严格区分自有资金和客户资金；不得在交易所场外对冲客户委托的交易。

期货经纪商在我国包括专门从事期货代理业务的期货经纪公司和可兼营期货代理业务的交易所会员。根据国务院有关规定，我国对期货经纪公司实行许可证制度，凡从事期货代理的机构必须经中国证监会严格审核并领取《期货经纪业务许可证》。目前，获得期货代理业务资格的期货经纪公司必须符合下列条件：符合《中国人民共和国公司法》的规定；有规范的公司章程；有固定的经营场所和合格的通讯设施；注册资本在人民币 1000 万元以上；有一定数量且具备资格的专业和管理人员；有完善的业务制度和财务制度。

(16) **什么是期货交易所？**

期货交易所是专门进行期货合约买卖的场所，一般实行会员制，即由会员共同出资联合组建，每个会员享有同等的权利与义务。交易所会员有权利在交易所内直接参加交易，同时必须遵守交易所的规则，交纳会费，履行应尽的义务。

会员制期货交易所是一种不以盈利为目的的经济组织，主要靠收取交易手续费维持交易设施以及员工等方面的开支，费用节余只能用于交易直接有关的开支，不得进行其他投资或利润分配。期货交易所的宗旨就是为期货交易提供设施和服务，不拥有任何商品，不买卖期货合约，也不参加与期货价格形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易所对于期货交易的正常开展，具有十分重要的作用：

1）统一制订期货合约，将期货合约的条款统一化和标准化，使期货市场具有高度流动性，提高了市场效率。

2）为期货交易制定规章制度和交易规则，并保证和监督这些制度、规则的实施，最大限度地规范交易行为。

3）监督、管理交易所内进行的交易活动，调解交易纠纷，包括交易者之间的纠纷、客户同经纪人或经纪公司之间的纠纷等，并提供仲裁程序和仲裁机构（仲裁委员会）。

4）为交易双方提供履约及财务方面的担保。期货交易中的买方和卖方都是以期货交易所为对手的，不必考虑真正的成交对手是谁。这是由于期货交易机制要求交易所作为“买方的卖方和卖方的买方”，承担最终履约责任，从而大大降低了期货交易中的信用风险。

5）提供信息服务，及时把场内所形成的期货价格公布于众，增加了市场的透明度和公开性。

6）为期货交易提供结算、交割服务，如向会员追缴和清退保证金、收取交割货款和提货单（仓单）等。

7）为期货交易提供一个专门的、有组织的场所和各种方便多样的设施，如先进的通讯设备等。

（17）**什么是期货保证金？**

在期货市场上，交易者只需按期货合约价格的一定比率交纳少量资金作为履行期货合约的财力担保，便可参加与期货合约的买卖，这种资金就是期货保证金。

在我国，期货保证金（以下简称保证金）按性质与作用的不同可分为结算准备金和交易保证金两大类。结算准备金一般由会员单位按固定标准向交易所缴纳，为交易结算预先准备的资金。交易保证金是会员单位或客户在期货交易中因持有期货合约而实际支付的保证金，它又分为初始保证金和追加保证金两类。

初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金。它是根据交易额和保证金比率确定的，即初给保证金＝交易金额×保证金比率。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国现行的最低保证金比率为交易金额的5%，国际上一般在3%～8%之间。例如，大连商品交易所折大豆保证金比率为5%，如果某客户以2700元/吨的价格买入5张大豆期货合约(每张10吨)，那么，他必须向交易所支付6750元的初始保证金。

交易者在持仓过程中，会因市场行情的不断变化而产生浮盈亏(结算价与成交价之差)，因而保证金账户中实际可用来弥补亏损和提供担保的资金就随时发生增减。浮动利将增加保证金账户余额，浮动亏损将减少保证金账户余额，保证金账户中必须维持的最低余额叫维持保证金，维持保证金＝结算价×持仓量×保证金比率×K(K为常数，称维持保证金比率，在我国通常为0.75)。当保证金账面余额低于维持保证金时，交易者必须在规定时间内补充保证金，使保证金账户的余额≥结算价×持仓量×保证金比率，否则在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强行平仓。这部分需要新补充的保证金就称追加保证金。仍按上例，假设客户以2700元/吨的价格买入50吨大豆后的第三天，大豆结算价下跌至2600元/吨。由于价格下跌，客户的浮动亏损为5000元，客户保证金账户余额为1750元，由于这一余额小于维持保证金，客户需将保证金补足至6750元，需补足的保证金5000元就是追加保证金。

(18) **期货保证金的作用是什么?**

期货交易保证金对于保障期货市场的正常运转具有重要作用。

1) 保证金交易制度的实施，降低了期货交易成本，使交易者用5%的保证金就可从事100%的远期贸易，发挥了期货交易的资金杠杆作用，促进套期保值功能的发挥。

2) 期货交易保证金为期货合约的履行提供财力担保。保证金制度可以保证所有账户的每一笔交易和持有的每一个头寸都具有与其面临风险相适应的资金，交易中发生的盈亏不断得到相应的处理，杜绝了负债现象。因此这一制度的严格执行为期货合约的履行提供了安全可靠的保障。

3) 保证金是交易所控制投机规模的重要手段。投机者和投机活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动是期货市场的润滑剂,但过度的投机则会加大市场风险,不利于期货市场的稳健运行。当投机过度时,可通过提高保证金的办法,增大入市成本,以抑制投机行为,控制交易的规模和风险。反之,当期货市场低迷、交易规模过小时,则可通过适量降低保证金来吸引更多的市场参与者,活跃交易气氛。

(19) **什么是期货交易的涨跌停板制度?**

涨跌停板制度,是指期货合约在一个交易日中的成交价格不能高于或低于以该合约上一交易日结算价为基准的某一涨跌幅度,超过该范围的报价将视为无效,不能成交。在涨跌停板制度下,前一交易日结算价加上允许的最大涨幅构成当日价格上涨的上限,称为涨停板;前一交易日结算价减去允许的最大跌幅构成价格下跌的下限,称为跌停板。因此,涨跌停板又叫每日价格最大波动幅度限制。涨跌停板的幅度有百分比和固定数量两种形式。如上海金属交易所的铜、铝涨跌停板幅度为 3%,涨跌停板的绝对幅度随上日结算价而变动;而郑州商品交易所绿豆合约则是以昨日结算价为基准,上下波动 1200 元/吨作为涨跌停板幅度。

(20) **涨跌停板的作用是什么?**

涨跌停板制度与保证金制度相结合,对于保障期货市场的运转,稳定期货市场的秩序以及发挥期货市场的功能具有十分重要作用。

1) 涨跌停板制度为交易所、会员单位及客户的目标的日常风险控制创造了必要的条件。涨跌停板锁定了客户及会员单位每一交易日可能新增的最大浮动盈亏和平仓盈亏,这就为交易所及会员单位设置初始保证金水平和维持保证金水平提供了客观准确的依据,从而使期货交易的保证金制度得以有效地实施。一般情况下,期货交易所向会员收取的保证金要大于在涨跌幅度内可能发生的亏损金额,从而保证当日在期货价格达到涨跌停板时也不会出现透支情况。

2) 涨跌停板制度的实施,可以有效地减缓和抑制突发事件和过度投机行为对期货价格的冲击,给市场一定的时间来充分化解这些因素对市场所造成的影响,防止价格的狂涨暴跌,维护正常的市场秩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序。

3）涨跌停板制度使期货价格在更为理性的轨道上运行，从而使期货市场更好地发挥价格发现的功能。市场供求关系与价格间的相互作用应该是一个渐进的过程，但期货价格对市场信号和消息的反应有时却过于灵敏。通过实施涨跌停板制度，可以延缓期货价格波幅的实现时间，从而更好地发挥期货市场价格发现的功能。在实际交易过程中，当某一交易日以涨跌停板收盘后，下一交易日价格的波幅往往会缩小，甚至出现反转，这种现象恰恰充分说明了涨跌停板制度的上述作用。

4）在出现过度投机和操纵市场等异常现象时，调整涨跌停板幅度往往成为交易所控制风险的一个重要手段。例如，当交割月出现连续无成交量而价格跌停板的单边市场行情时，通过适度缩小跌停板幅度，可以减小价格下跌的速度和幅度，把交易所、会员单位及交易者的损失控制在相对较小的范围之内。

（21）**浮动盈亏和实际盈亏是如何计算的？**

期货结算业务最核心的内容是逐日盯市场制度，即每日无负债制度。具体而言有以下两个方面：

1）计算浮动盈亏。就是结算机构根据当日交易的结算价，计算出会员未平仓合约的浮动盈亏，确定未平仓合约应付保证金数额。浮动盈亏的计算方法是：浮动盈亏＝（当天结算价－开仓价格）×持仓量×合约单位－手续费。如果是正值，则表明为多头浮动盈利或空头浮动亏损，即多头建仓后价格上涨表明多头浮动盈利，或者空头建仓后价格上涨表明空头浮动亏损。如果是负值，则表明多头浮动亏损或空头浮动盈利，即多头建仓后价格下跌，表明多头浮动亏损，或者空头建仓后价格下跌表明空头浮动盈利。如果保证金数不足维持未平仓合约，结算机构便通知会员在第二天开市之前补足差额，即追加保证金，否则将予以强制平仓。如果浮动盈利，会员不能提出该盈利部分，除非将来平仓合约予以平仓，变浮动盈利为实际盈利。

2）计算实际盈亏。平仓实现的盈亏称为实际盈亏。期货交易中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝大部分的合约是通过平仓方式了结的。多头实际盈亏的计算方法是：

盈/亏＝(平仓价－买入价)×持仓量×合约单位－手续费

空头盈亏的计算方法是：

盈/亏＝(卖出价－平仓价)×持仓量×合约单位－手续费

当期货市场出现风险，某些会员因交易亏损过大，出现交易保证金不足或透支情况，结算系统处理风险的程序如下：(1)通知会员追加保证金；(2)如果保证金追加不到位，首先停止该会员开新仓，并对该会员未平仓合约进行强制平仓；(3)如果全部平仓后该会员保证金余额不足以弥补亏损，则动用该会员在交易所的结算准备金；(4)如果仍不足以弥补亏损，则转让该会员的会员资格费的席位费；(5)如果仍不足以弥补亏损则动用交易所风险准备金，同时向该会员进行追索。

(22) **什么是实物交割**？

一般来讲，期货交割的方式有两种：实物交割和现金交割。

实物交割，是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制订的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货交易一般采用实物交割的方式。

实物交割的一般程序是：卖方在交易所规定的期限内将货物运到交易所指定仓库，经验收合格后由仓库开具仓单，再经交易所注册后成为有效仓单，也可以在市场上直接购买有效仓单；进入交割期后，卖方提交有效仓单，买方提交足额货款，到交易所办理交割手续。交易所对买卖双方任何一方的违约，都有一定的罚则。买方在接到货物的一定时间内如果认为商品的数量、质量等各项指标不符合期货合约的规定，可提出调解或仲裁，交易所对此均有明确的程序和处理办法。

由于期货交易不是以现货买卖为目的，而是以买卖合约赚取差价来达到保值的目的，因此，实际上在期货交易中真正进行实物交割的合约并不多。交割过多，表明 市场流动性差；交割过少，表明市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机性强。在成熟的国际商品期货市场上，交割率一般不超过5%，我国期货市场的交割率一般也在3%以下。

（23）**什么是现金交割？**

现金交割，是指到期未平仓期货合约进行交割时，用结算价格来计算未平仓合约的盈亏，以现金支付的方式最终了结期货合约的交割方式。这种交割方式主要用于金融期货等期货标的物无法进行实物交割的期货合约，如股票指数期货合约等。近年，国外一些交易所也探索将现金交割的方式用于商品期货。我国商品期货市场不允许进行现金交割。

现金交割的具体办法，可用香港恒生指数期货为例进行说明。假设某投资者在10月份以11000点的价格卖出12月份交割的恒生指数期货合约1手，至12月末最后交易日仍未平仓。如果该合约的最终结算价为10000点，则该投资者交割时盈利：(11000－10000)×50港元＝50000港元(不考虑手续费)。相同的情况下，如果交易方向相反，不是卖出1手，而是买入1手恒生指数合约，则该投资者亏损50000港元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 股市投资忠言

谚语作为文体的一种形式，其特点是言简意赅，往往是对事物规律的高度总结与概括，在指导我们操作时有独特的作用，经潜心体味，配合技术分析的运用，往往能起到意想不到的效果。

(1) 老手多等待，股市心态中最难的就是等待。

(2) 忍耐是制胜的关键，离场是避免手痒的最好方法。

(3) **看不准，看不懂时，不做进出操作。没有把握时不进场。**

(4) 做股票切忌不分春、夏、秋、冬天天进场。等待良好的时机进场，才是稳赚不赔的法则。

(5) 做股票以不赔为原则，因为重挫一次要很长的时间才能复原，而且既费时间，又破坏操作心态。所以，惟有稳赚不赔的操作策略才是打持久战的方法。

(6) **逆大势操做是失败的开始。**

(7) 买卖股票的五项要诀是：忍、等、稳、准、狠。

(8) 股票无绩优绩差之分，只有强势、弱势之分。

(9) 大家都知道的利空消息，不是利空，大家都知道的利多，就已经不是利多消息。

(10) 立冬不砍菜，必定受灾害。

(特指我国证券市场在冬季往往都是以空头行情为主，应以持币观望为主，此语作为操作时的参考)。

(11) 小阳、小阳，必有长阳。

(指在底部出现，连续小阳 K 线，且配合成交量稳步放大，预计后市将会有大阳 K 线出现。)

(12) 暴涨行情(指股价上升斜率超过 70 度时)应以 5 日均线做止盈位，即收盘价破 5 日均线出货。慢牛行情时(即上升斜率为 45 度左右时)，当股价收盘破 30 日均线，次日反弹不站稳 30 日均线，应清仓。

(13) 当您周围的人都兴高采烈处于获利状态时，是股市见顶的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征兆。

(14) 当营业部存钱的人排起长队时,大势即将见顶,此时风险系数与日俱增,应以逢高派发股票为主。

(15) 暴涨必有暴跌,暴跌必有反弹。

(16) 暴涨之后不买,暴跌之后不卖。

(17) 横(盘整)有多长,竖有多高(拉升)。

(18) **心态焦燥,不平和时,不宜做股票。**

(19) 股市每次掀起大行情均是市场上绝大多数人士在绝望中产生的,行情在您犹豫不决时向上发展,最后在众人极度欢乐时,行情结束,多数投资者成为套牢一族。

(20) **学会空仓和割肉,是您水平提高的标志,也是获利的前奏曲。**

(21) 不怕高阴,怕低阳(一般来讲,上升途中的阴线不一定是顶,在下跌趋势中的无量阳K线,有可能预示后市还得深跌)。

(22) 买股票最好别超过两只(100万元资金量左右)。

(23) 散户普遍看好,买的人多的股票肯定不是好股票。

(24) **股市中永远不缺机会,缺的是耐心和精确的选股技术。**

(25) 选股不如选时。

(26) 波段操作才能赚大钱。

(27) 买入股票时必须有一百个理由(理由要充分),卖出股票时只要一个明确的理由。

(28) 牛市急跌慢涨,熊市快涨缓跌。

(29) **筑底百日,见顶一天(指股价盘底时间长,而在高位停留的时间却很短)。**

(30) 股市永远是一个充满遗憾的市场,追求完美只能适得其反。

(31) 强者恒强,弱者恒弱,选股应选领头羊(热点形成初期,挑主流板块中的领涨股收益最大)。

(32) 经济学家、舆论界,对股市看法出现重大分歧时,不是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底，就是大顶，行情即将发生大反转。

(33) 炒股必备的基本功是忍耐，精明的投资者擅长等待。

(34) 股票没有好坏之分，关键是要善于买卖。

(35) **买卖的时机比买卖何种股票更为重要。**

(36) 股市没有过去，只有现在和将来。

(37) 没有只涨不跌的股市，也没有只涨不跌的行情。

(38) 该涨不涨，理应看坏；该跌不跌，理应看好。

(39) 知足常胜，贪婪必败。

(40) 上升行情中遇到小跌要买，下跌行情中遇到小涨要卖。

(41) 不在大涨之后买进，不在大跌之后卖出。

(42) 令人蜂拥而上的高价往往是股价的上限。

(43) 人弃我取，人取我弃。

(44)股市萧条时，仍应保持五分乐观；市况火热时还需具有七分警觉。

(45) 不要把所有鸡蛋放进一个篮子里。就是说，不要将全部资金投资于一种股票。

(46) 买卖股票切忌过多转换，犹豫时切莫采取行动。

(47) 赔钱时加码，但切忌孤注一掷。

(48) **逆境时最好“休息一会儿”。**

(49) 分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。

(50) 投资股票的程序；买进，卖出，休息。

(51) 利多出现的当天，不见得就是买进的最好时机。

(52) 不要妄想在最低价买进，在最高价卖出。

(53) 迷信内幕消息，容易吃亏上当。

(54) 市场变化永无止境，高深莫测，切勿太乐观或太悲观。

(55) 切勿依赖内幕者和自命行家的劝告，应该相信自己的判断。

(56) 投资大众的意见常常是错误的，行动往往是盲目的；他们争相买入时宜卖出，反而宜买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(57) **有行情的时候抓住时机，没行情的时候暂停休息。**

(58) 不要把所有财产投入股票市场，切忌借贷购买股票。

(59) 看大方向赚大钱，看小方向赚小钱。

(60) 买进靠信心，卖出靠决心，持股靠耐心。

(61) 贪与怕是股市上的两大陷阱。

(62) 专家之言不可尽信。

(63) 声称找到预测股市灵方的，不是骗子就是傻子。

(64) 股票投资求人不如求己。

(65) 轻易为朋友拿主意，必定招怨。

(66) 把握不定，暂时休整；心存疑虑，不可行动；盲目跟风，一切落空。

(67) **成熟股民的特征之一是非明不战。**

(68) 与其为眼前的股价波动手忙脚乱，频繁买卖，不如适时休整，养精蓄锐。

(69) 重势不重价。

(70) 判断正确，顺势而为；预期落空，设法补回；看空抛出，见底买入。

(71)先跌的先涨，后跌的后涨，不跌的不涨(一轮多头行情结束后的反弹行情中常会出现本条谚语所述之情景)。

(72)三年不开张，开张吃三年(以此提醒大家股票交易天天操作并不好)。

(73) 懂得出市比懂得入市更重要！

(74)股票买入后，就应将买入的价格忘掉。

注：以 74 条投资忠言均为笔者 10 年投资经验之总结。照抄、照搬者，出版社与作者将追究其法律责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 股市名词新解

庄：这无疑是排名第一的名词，几乎每个炒股票的人都不得不面对的总是庄的派生词是“庄家”，不过，中国人有中国人特有的文明，在相当多的场合，这个名词被写作“庄稼”。这似乎暗示着我们，其实庄家也很“土”，当大盘不好，他们一样没“辙”，很多小庄甚至从此覆灭，和靠天吃饭的农民没什么分别。

庄的其它派生名词还有：跟庄，与庄共舞，庄家成本，等等，不一而足。

重组：这个名词应该排在第二。因为重组是中国股市不灭的神话。T 类股票一个重组，立马咸鱼翻身，而就算不是 T 类的，重组消息也能刺激股价扶摇直上。因此，市场里相当多的股民每天都必须打听一点重组消息。这和人性有关。企图重组的股票一般股价比较低，但如果一重组，大家就会比较了，看那个股票价格多少，看这个股票当年重组涨多少，投入产出丰厚么！这种可以让股民账户净资产收益率狠狠提高的好事谁都想要啊！

不过，中国人的重组好像有点违背马太效应，就是好的不组，坏的拼命重组。好像大家钱都太多，不想投好的，偏要投坏的。结果呢，好的没法更好，坏的呢，也不会坏死，还是社会主义“大锅饭”。根子只是一条：壳太贵，又不好拿，只好买坏的。说白了，就是个壳。人微言轻买主，一不看重原来的那帮经营者，二不看重原来的那个商业模式，我只要壳！

圈钱：这个名词不是第三，也至少应该排在第四。没办法，上市公司圈钱的伎俩实在太多了。原来是配股，现在是增发，当然，本身上市也是一种圈钱行为，搞得已经天怒人怨，股民纷纷敬而远之。而且，一配股，就诞生出两大名词(但还排不上十大)：其一，除权缺口。很多庄家是利用这个缺口而产生的假象大做文章，有出货的，也有吸纳的，虽然后者少了点。其二，承销商被迫成为庄家。因为销不出动这种情况之下，必然有以后的庄家自救行为：拔高出货(说到这里，经常有朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友看着K线说多少多少价位是庄家成本位，因为是成交密集区。可是却没有看到，最大的成交密集区有时候不曾体现在K线图上，券商被迫吃进!)。但是，无论如何，似乎大家都已经淡忘了，圈钱到底是为什么？

政治经济学告诉我们，资本积累有两大方式：资本积聚和资本集中。前者是资本自身通过经营逐步扩大，而后者呢，就是许许多多小资本凑在一起变成大资本。无论一个公司是上市，还是配股增发，统统是资本集中。资本集中，为了什么？难道就图个画点K线图？我辈股民把资本集中认为是“圈钱”，大有当年资本主义初期“圈地运动”的味道。两者可以等同吗？

黑幕：其实这个名词应当排在第三，因为曾经有一段时间特别火爆。不过最近有点冷却，所以就排在殿军的位置吧。为什么要冷却这个词呢？这里因为不是黑幕少了，而是有其它原因的。

股市黑幕很多，有上市公司黑幕，有基金黑幕，有庄家黑幕，券商黑幕(如私挪股民保证金)，还有各种各样中介机构的黑幕。至于上市公司黑幕，例如银广夏，蓝田，等等，相比之下，真可谓小巫见大巫，不值一提。

减持：减持确切地说，是公股减持，不是大家账上的股票以买入价格10元转让价格100元来减持。公平地说，公股的确要减持，非流通股太多，不是什么好事，也不利于股市发展。不过这次的减持实在不亚于上海大剧院里演的经典名剧，太有悬念感，也太有起伏感了。而且，居然激发大盘涨停，当年至今从未兑现的三大政策也不过如此。

治理：这是经常见诸于各大报纸头版的名词，不过由于其他地方不太见，所以只好排第六。治理的两大块，一是上市公司治理，二是银行券商之类的金融机构治理。看到不合理的，进行治理无可厚非。

概念：中国股市不仅有重组的神话，而且还有概念的神话。最大的概念神话是申奥概念。申奥成功固然值得我辈炎黄子孙彻夜狂欢，但是由此产生的申奥板块，也只好归于神话之类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥运会，2008年的事情了，难道为了数年以后，这些公司会在眼前统统业绩大增，成为中国的头牌公司？虽然炒股票就是炒未来，但这个未来也有点过于离谱了。当年纳斯达克有所谓市梦率的说法，说是网络股前途不可限量，其未来前景是你做梦也想不到的。我看，我们应当发明一个市奥率做陪衬。

底部：这和2001年的股市有关。大家都在说高点在哪里，比如说2300的，也有说3000的，勇敢一点说4000的，更勇敢的，说10000点，不过有个条件，也就是10年之后。

今年股市不好，于是大家开始寻找底部。一开始说1800，然后是1600，接下来是1300，比较极端的，是1000以下，不过，还想问一句，1000以下，这个200也是1000以下，999也是1000以下，究竟哪是哪啊？

这是这样一个规律，涨起来，前途无量，跌下去，一样前途无亮。

蓝筹：在庄股时代有点看上去破灭的时候，这个名词开始行其道起来了。很早以前，它被称为一线股，后来变成绩优股。好像很长一段时间，中国股票的价格基本上是按每股收益排队的。庄股时代来临后，才打破了这个规律。哲学上说，历史是螺旋式前进的，于是，今天，我们该提提蓝筹了，当然，蓝筹的要领比绩优更广。

市场上所谓的蓝筹也很简单，两大指标：每股收益要高，市值要大，特别是流通市值。不过如果这样来区分出蓝筹股的话，所谓的蓝筹时代是绝对不会来的。蓝筹，不仅是过去好，还要将来好。每股收益高，市值大，或许说明过去不错（当然要排除作假），但能说明将来吗？

空头：指预期股票价格将下跌，就预先卖出一定数量的某种股票，待股票价格下跌后再以较低的价格补进的行为。

多头：指预期股票市场价格将上涨，用现价买进一定数量的股票，过一段时间股票行情上涨后再将股票以高价卖出的行为。

牛市：股票市场前景看好，行情见涨，交易活跃。

熊市：股票市场前景暗淡，行情见跌，交易沉闷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被轧:指做空头买卖的投资人在卖出股票之后,股票的价格却一路上涨,在不得已的情况下以比卖出价更高的价格重新买进已卖出的股票,因此而导致赔钱。

实多:指资金实力雄厚、持股时间较长、不做那种见跌就买或见涨就卖,只图眼前小利的投资人。

浮多:指资金实力弱、持股时间短、专做那种见跌就买或见涨就卖、不想长远利益、只图眼前赚钱的投资者。

短多:指专做短线多头交易的投资者。

长多:指专做长线多头交易的投资人。

大户:指股市中资金实力雄厚、股票买卖量大、有丰富实践经验的投资者。

散户:买卖股票数量不多、资金实力弱、偶尔做做股票生意的无组织的投资人。

大关:股价上升至某一价位,遇到卖出压力,这种压力如不解除,股价将在此处徘徊,这一价位称为“大关”。

天价:股价行情上升到一个颠峰价位。

利多:指有利于多头的情形。当证券业兴旺、社会上资金充足、银行利率下降、信贷资金放宽、企业产销旺盛、经济繁荣时,将刺激股价上涨,出现利多局面。

利空:指有利于空头的情形。当社会资金周转紧张、利率上涨、企业产销呆滞、经济衰退时,将使股价下跌,出现利空局面。

盘坚:股价缓慢上升。

盘软:股价缓慢下跌。

停牌:某种股票因一些突发事故,需要在正常的交易日暂停买卖。

摘牌:取消上市公司股票在交易所挂牌售卖权。

阻力线:股价上涨到某一价位时,出现大量卖盘,使股价到此无法上涨,甚至将下跌,这时的价位与将下跌价位之间的的界限称为股价阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线：股价下跌到某一价位时，出现大量买盘促使股价有回升苗头，这时的价位与将回升的价位的界限称为股价支撑线。

整理：股价经过大幅度上涨或下跌后，遇到阻力线或支撑线，即开始向反方向小幅度上下变动。

套牢：投资者预期股价会上涨，不惜高价大量买进，但买进后股价却未上涨，而是处于盘局或下跌的状态，于是股票无法脱手卖出，投资者被“套牢”。

反转：股市由空头向多头转化，并在后市创出新高。

反弹：股市在下跌过程中，偶尔一次回升。

回档：股市在上涨过程中，暂时出现的回落现象。

盘整：股市经过一段上升或下降后，出现的平衡行情。

踏空：在股价节节上扬过程中，将股票卖出后，股价仍大幅度上扬。

跳空：新出现的价格高于或低于前一个价位。

满堂红与全盘黑：股价全方位上升为满堂红，反之为全盘黑。

割肉、跳楼、断臂：指高价买进，由于大势下跌，以少赔为目的，低价位赔本卖出的行为。

空翻多：做空头交易的投资者将股票抛出后，又改变了原来认为股价将要下跌的看法，觉得股价上升才是正确的预测。于是他不仅将已抛出的股票买回，而且还更多地买进股票。

多翻空：在股市中做多头的人，估计股价已上涨到峰顶，并可能下跌，于是抛售自己买进的股票，而成为空头。

集合竞价：每早 9：15～9：25，通过计算机撮合配对，以价格优先，时间优先为原则确定价格。

轧空：指做空头买卖的投资人在卖出股票之后，股票的价格却一路上涨，在不得已的情况下以比卖出价更高的价格重新买回股票。

价位：指股票价格的“位置”，即股价的水平。

挂牌：交易所将股票买进或卖出价位公之于众，这就叫挂牌买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘局:指股市行情始终维持着小幅度的上下波动的状态。

卖压:以股价暴跌、从中牟利为目的,在股市上大量抛出股票的行为。

买压:指股市购买股票的人很多,但卖出股票的人很少。

股票箱:指股价走势的一种形状。将最高价、最低价分别连成直线,便可得到一个箱型的价格趋势图,故称"股票箱"。由于像一个通道,又称"通道"。

箱型图:表示市场价格在一个限定的最高最低价之间的区域内波动,又称区域交易。因此在此区域内的底部时应买进,而在区域顶部时应卖出。另外,若突破通道顶部不再回头时,则意味着可能形成新的牛市区域,应抢涨买入。反之,若价格跌破通道底线,并不再返回支撑线以上,则表示将形成新的熊市区域,此时应为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1 封闭式基金投资风格透析

封闭式证券投资基金风格初现

自1998年《证券投资基金管理暂行办法》出台以来，证券投资基金规模不断壮大，截至2001年6月底，我国沪深两市共有证券投资基金36家，总资产已达680亿元，证券投资基金风格初现。

中国内地封闭式证券投资基金共五类，以成长型为主：

(1)成长型

积极成长型：安信、汉盛、裕阳、裕隆、普惠、同智。中小企业成长型：景博、景阳。

稳健成长型：景宏、安顺、开元、同益、兴华、同盛。

(2)平衡型：金泰、泰和、汉兴。

(3)指数型

指数型：天元

优化指数型：兴和、普丰、景福

(4)资产重组型：裕元、金鑫

(5)科技型：裕泽

这几类基金里面，最活跃的应该是成长型的基金，几乎每一家管理公司都涉及成长型基金。

主要原因是我国上市公司分红极为有限，使股票投资收益的主要来源为炒作利润，也即价差收益，市场投机气氛浓郁，这就限制了以股利收入为主的价值型基金的发展。中国股市市盈率远远高于世界各主要证券市场的平均水平，使得用低市盈率选股的办法没有用武之地，限制了价值型投资策略的运用。市盈率要概念淡化，代之以长期成长性为价值判断标准，市场推崇成长型投资策略，从而追求资本增值而不是稳定的股利收入的成长型基金则获得了长足发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金数量接连加促成投资风格多样化

1998 年，证券投资基金出现之初，基金的数量较少，当年一共有 5 只基金，投资风格较接近，投资风格较接近，投资策略基本上以中长线为主，结合一定的短线操作。侧重行业则有所不同。裕阳以电子信息行业为投资重点，行业投资占净值比例达 37.98%，为当年行业集中度最高，也是风格最为明确的基金。

1999 年，基金的数量增加了 18 只，增长速度达到 360%倍。在数量增加的同时，基金的投资风格也变得多样化。1999 年基金的投资风格有平衡型、成长型、资产重组型、指数化投资与积极投资并用的混合管理基金。投资风格主要以成长型为主，在成长型基金中，又有各自的投资重点，如基金景宏、基金安顺、基金金鑫、基金同盛兼顾价值性与成长性，是稳健成长型基金；基金汉盛 、基金裕隆、基金裕华是积极成长型基金；基金景博与基金景阳是中小企业成长型基金。

2000 年增加的证券投资基金是由老基金规范改制而成的，无一例外地选择了积极成长型的风格。在 2000 年中基金各自的风格更趋于明显。为从公司未来的成长中获取收益，基金投资普遍重视新经济领域，特别是电子通迅行业的个股。电子通讯类个股一直保持着基金投资行业市值占基金总净值比例最大的地位，而且投资该行业的比重与其他行业相比非常悬殊。尤以基金裕阳最为突出，裕阳在上市后各季度一直保持对电子通讯行业高比例重点投资。

投资基金风格特点

(1)尽管各类基金的持股特征、选股偏好以及操作风格基本体现了各类基金的投资理念，但同一基金管理公司属下基金在持股特征、选股偏好以及操作风格上有一定的趋向性。

(2)各基金经理人的价值判断没有体现多样性，表现为各类基金投资的行业集中度较为一致，主要集中于电子通讯类股票。

(3)积极成长性基金在股票投资比重、行业集中度、股票集中度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等方面均高于其他类型的基金，显示该类基金采取了较为激进的投资策略。

（4）平衡型、稳健成长型基金持有重仓股的平均流通股本大于其他类型的基金，而平均市盈率也相对低于其他类型基金。

（5）积极成长型基金经营业绩明显好于其他类型基金，主要是该类基金采取了集中投资策略。

各基金公司简评

目前国内证券投资基金的风格差别还主要体现在各基金管理公司间的差别。因此分析基金的风格可以按所在基金管理公司来归类。

（1）**博时重仓持股策略逐渐转变**

"5·19"以来博时管理的裕系基金以集中资金重仓持股为主要策略，并且旗下基金重仓股的重合也非常突出，1999 和 2000 年裕系基金均取得较好的业绩。但因种种原因，2001 年 4 月份，博时基金管理公司对旗下的三只基金：基金裕阳、裕华、裕泽的基金经理做出调整。基金经理大换班的同时，公司也转变了投资思路，投资风格趋向于分散投资。从博时系 2001 年第一季度的持仓可以看出，裕系基金明显降低了持股集中度，主要表现为前十大重仓股占净值比例出现下降趋势，并对旗下重仓股风华高科、海虹控股、乐凯胶片、东大阿派、三九生化等"5·19"行情的产物全线减仓。从其投资结构来看，博时大幅减持电子通讯类股，而将投资重点转向煤、电、食品等传统行业上。其中基金裕华在电子通讯股上的减持近 50%，而在酿酒食品业上的投资比例从上季度的 1.33%陡增至 13.79%，居行业持仓比例榜首。分散投资意味着原有重仓投资策略的转变。未来一段时间，组合投资可能成为裕系基金的发展方向。裕系基金 2001 年至今总体净值表现较差，一定程度上反映因投资策略转变对基金净值短期内的不良影响。从 2001 年中期公布的裕系基金投资组合可以看出，裕系基金股票持仓量均低于 70%，债券和现金比例的增加也反映裕系基金在上半年调整持仓结构方面已有一定成效，不过基金裕阳、裕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隆、裕元所持海虹控股、乐凯胶片和风华高科仓位均较重，不可避免会影响基金下半年的动作，而裕泽、裕华主要持有五粮液、歌华在线、西山煤电等相对较活跃的股票品种，这两家小盘基金会有相对较好的净值表现。

(2)**华夏选股注重传统行业**

2001 年至今华夏基金管理公司旗下的兴科、兴和、兴华和兴安 4 家基金净值增长表现较突出，在 33 家证券投资基金中名列前茅。可以说兴系基金在 2001 年能够取得较佳业绩和其投资策略有较大关系。华夏兴系基金的投资特点主要表现在：投资组合总体较分散，主要表现为前十大重仓股占基金净值的比重相对较低。2000 年底除基金兴安外，兴系基金持仓集中度均未超过 40%，而同期其它基金的持仓集中度多在 40%以上。分散投资显得基金投资策略更为灵活，也使基金的浮动收益保持较高的兑现率。投资组合显示兴系基金较重视传统行业投资。兴系 4 家基金对信息技术行业的投资比例均非常低，投资比例较高的兴华在 2001 年中期的组合中，信息技术行业占基金净值比重也不到 3.43%。兴系基金投资主要分散在制造业的纺织、电子、机械仪表、医药等行业及房地产、交通运输等行业，同时投资行业的集中度也较低。值得注意的是，2001 年中期公布的投资组合显示，兴系基金仓位已较轻，其股票持仓均在 65%以下，这一持仓比例为该系基金下半年灵活动作提供保证。不过基金兴华、兴和所持风华高科均接近净值 10%的水平，该股未来上市与否对两基金净值增长影响巨大。从各基金中期组合看，兴系基金重仓股结构较好，不像裕系基金那样还持有海虹控股等被市场过度炒作过的品种。从净值增长看，兴系四家基金下半年继续领先可能性很大。

(3)**南方持股行业分散**

南方基金管理公司管理开元、天元、金元、隆元 4 家基金。该公司旗下基金在投资品种的选择上未表现鲜明行业倾向，股票投资的行业集中度不高，重点持仓品种行业分布也较为分散。此外南方旗下 4 基金选股显示较高的雷同性，2001 年中期所公布的投资组合中、海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正药业、凯迪电力、东方钽业等重仓股同时为旗下多家基金持有，反映该公司还在延续过去两年形成的操作策略。从 2001 年公布的组合可以看出，目前南方旗下基金股票持仓已相对较轻，最高的开元基金股票持仓占基金净值的 68%，而基金隆元仅占 50%左右。此外，旗下各基金仍持有凯迪电力、深圳机场、东方钽业等长期重仓品种，但仓位已略有减轻，总体显示南方旗下基金在上半年还是对持仓结构做了一些调整。四家基金中金元、隆元两家 5 亿元的小盘基金值得关注，一是两基金仓位较轻，二是两基金持有的凯迪电力、东方钽业等重仓品种比例不大，此外目前股市成交不太活跃的调整行情也相对适宜小资金的动作。

(4)国泰适度集中投资

国泰旗下 4 家基金整体表现不突出，该公司旗下基金的业绩表现和其稳健的投资风格接近，基金组合流动性风险相对较低。从 2001 年中期的投资组合看，目前国泰旗下基金仓位适中，其中金鑫、金盛持股部分占净值比例分别为 66.16%和 66.28%，而金鼎、金泰持仓比例分别为 69.27%和 67.53%。从投向看，基金金盛、金鑫是目前少数几家对信息技术行业有较高比例投资的基金，两基金在 IT 行业的投资比例达到 16.76%和 11.94%，其中广电股份、大唐电信、东方通信持仓较多，未来 IT 行业股票走势将对两家基金净值表现产生很大影响。

(5)华安重仓联手持股

华安旗下目前仅有安信、安顺两家大盘封闭式基金，该公司崇尚积极的长线投资，特点是：重仓投资，长期持有，协同动作。安信、安顺 2001 年中期的前十名持股占净值比分别为 52.51%和 46.38%，这在目前多数基金加强分散化投资的市场背景中显得较为特别。两基金持股雷同的现象也较为突出，像东方电子、上港集箱、海欣股份、广电股份、同仁堂和法尔胜等 6 家公司目前同时列入两基金的 10 大重仓股。

(6)长盛注重风险防范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长盛旗下 3 家同系基金在 2001 年上半年的整理行情中，均有 4%左右的净值增长。这与其一直坚持的适度分散投资的策略有直接关系。2001 年中期组合显示，基金同盛、同智和同益的 10 大重仓股持股集中度分别为 38.49%、28.44%和 43.43%。从投资行业看，交通运输和信息技术行业均属同盛、同益两家大盘基金重点投资行业，体现出两基金定位于成长与价值复合型的特征，投资策略较为稳健。此类基金的风险收益比较适合追求长期稳定回报的投资人。

(7)**大成积极投资频繁操作**

大成旗下四家基金中，10 亿规模的基金景博、景阳定位为中小企业成长型，20 亿的景宏为稳健成长型，30 亿的景福为优化指数型。从 2000 年操作看，四家基金持股率均较高。其中景阳、景博表现尤为明显。从 2001 年中期重仓股情况看，景博重视对次新股的投资，景阳、景宏、景福对 IT 行业投资比例相对较高。目前，大成旗下基金持仓量和其一些基金相比显得较重，4 家基金持仓量均在 70%的水平。

(8)**鹏华各有千秋**

鹏华旗下的普惠和普丰分别定位为积极成长型和优化指数型。从 2000 年基金的动作情况看，普惠的持股率处中游水平，一定程度反映基金长期稳定持仓的投资的投资策略。从 2001 年中期的投资组合看，普惠对 IT 行业投资的比例高达 23.19%，其前 10 大重仓股中有中兴通信、大唐电信、长江通信和东大阿派，可以说 IT 行业股票走势将对普惠未来净值表现影响很大。普丰在指数化投资方面具有一定优势。2000 年受益于指数化投资的贡献，取得了同类型基金中最好的收益。如果基金能继续强化自身的指数化投资领域的优势，有望成为指数化投资的主要品种。

(9)**嘉实风格在转变**

嘉实管理公司所属基金泰和在很长一段时间以分散化在业内独树一帜。2001 年的业绩在同类基金中位于中游，由于其持股集中度低，流动性风险也明显较低。2001 年上半年，泰和以 9.71%的净值增长率列第一位。从该基金实际动作情况分析，泰和长期较高的流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为基金2001年动作创造了条件，但更主要是因为新基金管理人根据市场变化确立了新投资理念，而增加集中资金主动型投资的结果。

(10)富国坚持长期持股

富国旗下4家汉系基金持股率在全部基金中处中下水平。较低的持股率反映基金操作频率不高，主要靠长期持股获取增值收益。此外，4家汉系基金对高成长性科技股情有独钟，2000年没有能在网络股热潮中全身而退，基金收益表现不佳。2001年中期组合显示IT行业仍属4家汉系基金的重点投资行业像中兴通讯、大唐电信均是汉系4基金的重仓股。未来高科技板块的走势对汉系基金业绩表现影响较明显。

(11)易方达股票集中度高

易方达3家科系基金在2001年4月20日就已正式开始动作，由于基金扩募时间较晚，3只科系基金二季度投资组合中股票仓位均较轻，仓位最重的科讯持股比例也仅为36.51%。尽管动作时间不长，从投资组合可以发现一些特征：科系基金的投资集中度较高。从行业集中度看，3家科系基金重点投资的前两名行业持股均达到各自股票投资的30%以上，而从持股集中度来看。3基金前10大重仓股持仓量也均超过股票投资额的60%以上。高投资集中度反映基金经理风险偏好的投资特点；持股雷同现象较明显，像民生银行、兖州煤业、北京巴士等就同时成为3家基金的重仓股；基金目前主要投向传统行业，而对市场公认的高成长行业——信息技术、医药和生物制品行业投资比例均较低，和三家基金所公告的成长型基金的投资理念有矛盾。基金对传统行业的大比例投资实际反映基金经理投资策略的市场化特征。科系基金存在着集中资金重仓所看好行业和股票的倾向。同时多只基金同时持有一只或几只股票，反映科系基金可能在沿用华安、南方、博时等公司曾有的投资策略。

结束语：上市交易的封闭式基金虽然已初步形成一定风格，但是总的来说，整个基金业是以投资业绩为中心的，以利润、收益最大化为追求目标。下一步各基金管理公司将面临的市场最大化的问题。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以，必须考虑我们的产品设计，必须以客户和市场的需要来导向，基金的个性特征将会进一步显现。

33 家基金经理看淡后市

33 家基金经理在今年中报的《基金经理报告》中详细地阐述了自己对下半年市场的看法。从中不仅可以发现下半年市场的主流资金的运作思路，同时也可以通过对其投资展望的分析，发现各基金经理在评估市场时所存在的一些问题。

对大盘走向尚无共识

基金经理普遍对市场做出了低调的评价，但从其投资展望中看，对后市尚未形成成熟的看法。由于我国股市自 1996 年开始了一些波长达 5 年的牛市。在各种投资理念的轮流推动下，市场在 2200 点以上时的平均市盈率达到了 60 倍以上。市场在 6 月中旬开始的下跌在性质上是大牛市中的一次阶段性调整还是由牛转熊的一个标志，将是决定基金在下半年运作是否成功的关键。尤其是在 2001 年 8 月 28 日上证指数已跌至 1795 点的年内新低后，有关对 6 月以来市场调整性质的认识就越发重要了。如果 7、8 月间的调整只是大牛市中的一次阶段性调整，那么采取防守型的投资策略毫无疑问将会影响到基金在下半年的经营业绩；而如果市场已开始牛熊转换的话，对股票投资采取 70%左右的仓位将无法回避系统性风险带来的损失。

基本面分析有待深入

在大多数基金经理的工作报告中，对宏观面的认识基本持谨慎乐观的态度，认为中国经济在世界经济减缓的不利环境中可谓一只独秀，中国加入 WTO、西部大开发以及北京申奥成功将对经济增长带来新的动力，而将规范监管、国有股减持及 2002 年开始所得税率的变化视为影响股市趋势的主要原因。只有基金金泰和等少数基金提出了“内需的增强推动了经济的增长，但总体上看，仍然不抵外需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收缩对我国经济的影响大;中国经济的增长方式正在从出口主导型向内需和投资主导型发展”的看法。同时,股市是一种先行经济指标,它的走向是可以用来提前反映经济趋势的变化的。而如果反过来用经济趋势的变化来预测股市的走向,难免会错过发现市场发生本质变化的时机。因此,仅仅对基本面中的有关经济问题的把握时,就有两点值得基金经理们去认真思考:①做为一个出口主导型经济,中国外贸出口由年初增长13.7%转为6月份下降0.6%,这种趋势在2001年11月加入WTO之后是否会在短期内发生改变?②做为一个内需和投资主导型经济,中国自1996年以来已经连续多次降低了利率,并提出要进行投资体制的改革,但在西部大开发中,国家依然是有关政策的倡导者和投资的主体。如果内需未因利率的降低而扩大,同时投资体制的改革也未能按预期完成,这对中国的经济发展将意味着什么呢?

总之,通过对基金中报的2001年下半年投资展望的分析,我们看到基金经理在市场出现较大变化之际,已经开始调整原有的投资策略。只是长达数年牛市造成的惯性思维,使大多数基金经理们面对市场的重大变化,尚难以拿出一个明确的结论。

防范系统风险放首位

尽管对后市的看法仍然模糊,但随着大盘自6月中旬的见顶回落,尤其是7月23日开始的急速下跌,基金经理对整个市场的看法还是发生了根本性的改变。考虑到我国股市是在市盈率达到60倍之后出现调整的,基金经理普遍对市场做出了较为谨慎的评价,“下半年呈现出大幅波动的格局,总体上将是震荡调整的走势”;个别基金经理甚至已经提出了“下半年市场将处于弱市,以震荡为主、重心下移的方式运行”的悲观结论。为此基金经理们的运作方式在战略上采取了做好防守工作、加强对风险的分析和控制的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大于非系统性风险的市场。

强调保持较高流动性

2001 年以来的市场变化改变了基金经理对科技股重仓集中持有的投资策略。选股思路转向电力能源、港口运输、房地产以及医药化工等传统行为。在个股组合中注意分散投资和股票的可变现程序，如基金兴科具体地提出了“基金股票的集中度不到 36%，不持有超过 5%的股票，十大重仓股的比例都均衡地保持在 3%左右”投资策略。而同样处于对市场前景的担忧，基金同智等表示在 2001 年下半年将利用新股发行密集的时机，进一步加大一级市场的投资力度；基金泰和则明确地提出要加强对国债等固定收益品种与可转换债券的研究，力争以“小胜”积“大胜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 2 2001 年度各媒体相关作者文章集粹

崩盘之前一声吼 横刀立马锁敌喉
——评《波段炒股才是金》

进入蛇年，股市中的空头力量挟带着凛冽的寒风，如同最凶恶的敌人向 6000 万重仓股民猛袭过来。遗憾的是，在这大难当头之际，97%的股民竟还沉浸在牛市末期股市繁荣的欢乐之中，还在不断地盘算和预期着今年的收益。更可悲的是，一些股评人士在空前的风险之前，或乐观地上看 3000 点，或麻木不仁地人云亦云，或言语模糊、模棱两可。大敌将至、生死攸关，华夏大地有幸诞生了《波段炒股才是金》及附赠光盘。**书中的一字一句都揭示了即将发生的巨大市场风险，诚恳劝诫读者朋友彻底转变牛市思维，尽量减磅、空仓、减少操作**。该书在 2200 点附近直言：如政策不配合，沪市应直逼 1400 点附近。一句句真言像一把把利剑直刺庄家心脏、直锁敌人咽喉，令空头主力胆战心惊，令出货庄家毛骨悚然，令理智的读者死里逃生！敢在关键时刻站出来高声呐喊、奋力疾呼，讲实话、讲明确的话、讲有利于中小股民的话——这样的作者应该表扬，这样的书会千古留名。

新世纪的元年马上就要过去了，本刊从今年初就一直在介绍和宣传《波段炒股才是金》这本书，并直言这是一本规避今年下半年股市风险的必读之物，观点鲜明、直白。

如果我们的真诚提示能够或已经帮助了我们的读者朋友们减少损失、规避市场风险，这就是我们最大的心愿。

（2001 年 10 月 20 日发表于《证券服务周刊》
作者：周刊主编　李芫）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真金不怕火炼
二评《波段炒股才是金》

现在证券类的书多如牛毛，但真正有价值的书并不多，而有价值又敢明确提出预测观点者，更是凤毛麟角。《波段炒股才是金》正是这样一本难得的好书。

该书是在 2000 年底完成写作的，当时市场上正是多声一片，而《波段炒股才是金》的作者，著名缺口理论专家李仲先生坚定地认为，牛市的顶部已经临近，并在其著作和附赠的光盘中明确提出大势逆转的判断和依据。为广大投资者规避风险提供了有理有据的参考和真诚的建议。

2001 年初大盘急落后，再度上攻并创出新高。刚刚隐现于投资者心中的警惕在唱多声中很快被淹没。然而，李仲老师仍坚持看空的观点，多次发表文章和演讲，阐述《波段炒股才是金》的原理，大声疾呼谨防随时可能袭来的空头大军。

7 月，熊市被不幸言中，原来被看多者怀疑和忽视的李仲老师和他的《波段炒股才是金》在事实的铁证下引起人们的震惊——原来半年前就有人明确地看空！听其言者欣慰，疑其言者后悔。

当大盘坍塌而下在 1800 点企稳时，不甘失去昔日辉煌的人们迫切期盼着反弹。李仲老师又在本刊发表文章《反弹声中应减仓》，坚持《波段炒股才是金》书中看空的观点，告诫那些一厢情愿坚持看多者：熊途未尽，万勿做多。

在市场低迷、人心涣散的大熊市中，《波段炒股才是金》一枝独秀、畅销不衰，其原因在于《波段炒股才是金》有两点非常难得：一是其成书于大牛市之中，当时宣空不仅仅是力排众议的问题，更承担着毁誉于一旦的风险，而该书的可贵之处就是作者敢于鲜明地提出观点，敢于面对市场实践的考验；二是截至该书为止，作者已是连续第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六次准确预测大势之顶，如果说一两次判断正确有一定偶然，那么连续六次的成功就一定有其必然，而这“必然”就蕴藏在《波段炒股才是金》一书及其光盘之中。

（2001 年 11 月 10 日发表于《证券服务周刊》
作者：证券服务周刊 编辑部）

波段炒股才是金 字字句句都是金
三评《波段炒股才是金》

今年 6 月我托出差的朋友从北京西单图书大厦买了一本《波段炒股才是金》，用两天时间从头到尾认真读了一遍，发现作者的观点和当时其他人的意见区别很大，于是又把书反来复去琢磨了好几遍。该书认为当经济界、社会舆论针对股市展开大讨论时，说明股市运行的趋势即将发生大反转。作者还认为 2000 年沪深两市的大阳年 K 线说明多头能量过度耗竭，未来很长一段时间都将是以调整下跌为主。**令人难以置信的是，在随书附赠的光盘中（第 19 分钟和第 46 分钟），作者在年初就明确指出，今年下半年股市将作长时间的深幅调整**。64 分钟的光盘从不同角度分析了今年股市必跌的原因，可称得上是有理有据、入木三分。经过再三思考，我觉得李仲老师讲得确实有道理，征得老伴同意之后，在 6 月 11 日就将所有股票都卖光。我又担心管不住自己炒股的热情，就将钱全都买了国债。几个月过去后，回头一看，还真够后怕的，我原来持有的股票平均下跌 30％多。这 30％多就是好几万呀！每一分钱都是我们老两口的血汗钱，一本好书救了我们全家！

《波段炒股才是金》，这本书技术讲得精，道理说得明，行情测得准，含金量确实高。特别神奇的是，作者在去年底就运用缺口理论预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测在沪市大盘在 2131 点之上是顶部区域，是多头陷阱，是全面出货清仓的点位。书中长达 43 页的内容专门论述缺口理论的实用方法，这在国内是极为少见的。同时，将运用缺口理论连续六年超前准确预测股市大顶的绝招，配以图例讲得清清楚楚。

（作者：崇光喜，2001 年 11 月 28 发表于《证券服务周刊》）

反弹声中应减仓

沪市大盘，在连续几周狂跌之后，终于在本周二见最低点 1861 点之后，出现反弹。本次反弹的原因，除去技术方面的因素之外，更主要的是消息面的变化。中石化的上市，使得超级航母对大盘的冲击尘埃落定；预警、预亏公告，似乎也暂告一段落；减持、增发问题也有规范的呼声；特别是银广夏，暂缓复盘，更是体现了管理层的意图。所以沪深两市在短线超跌之后，才出现了修复性的反弹行情。可以想像，本周末，各大报刊、媒体、判断大势止跌企稳，出现反弹的声音比较多，判断大盘反弹到 2000 点之上的声音可能是主基调，但我个人认为，沪市大盘的反弹力度可能没有那么大。1980 点附近已经是风险区了，所以投资者应抓住这难得的反弹机会，以减仓操作为主，并且要学会逆向思维，大家都喊出现反弹，我们自己偏偏出货，大家都说要弹到 2030 点或 2060 点，我们偏偏要在 2000 点之下，果断减仓或许这是更明智的。即使真的上了 2000 点，空间也极为有限。权当将“鱼头”让给别人吧！**必须牢记在心的是：股市，中长线已经走熊，月 K 线，周 K 线的运行趋势已经发生了根本的转变，千万别担心市场找不到利空题材。根据已往的经验，综合分析判断股市该跌，到时候利空有的是。从中期看，我们应该注意美国经济增长放缓，国际经济形势不容乐观，势必会影响到国内。股市这个国民经济的晴雨表，针对的是全球化的经济走向，肯定会做出反应。**笔者在《波段炒股才是金》一书中指出，沪深两市大盘自下半年开始，乃至明年都应是以跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或整理为主基调。这是从基本面、技术面以及市场经验等几个方面综合分析得出来的结论。可喜的是，众多读者朋友在7月1日之后，清了仓，出了货，并纷纷打来报喜电话。在此我祝贺朋友们，并与大家同喜！晚看到，或还没有看到书及光盘的朋友，在这轮暴跌之中，产生了亏损，我们心中十分痛惜，说明我们的宣传还不够，渠道也不够畅通，今后一定注意改进。

（2001年8月11日发表于《证券服务周刊》 作者：李仲）

大盘步入调整

本周沪、深两市大盘在国有股减持办法出台后，走出震荡下跌的行情，绝大多数股票呈现弱势。很多股民朋友又遭套牢，损失不小。我认为，今年下半年，股市风险很大，将走出逐级下跌的行情。未来很长一段时期大盘的走势，将会是针对去年，以及今年上半年大牛行情的调整。早在2001年初，笔者所写的《波段炒股才是金》一书中，就已非常明确地指出：中国股市在今年下半年乃至明年，都将是以调整为主，建议大家加强风险意识。这种以书的形式明确看空在国内还是第一次。

很多朋友喜欢注重眼前的消息及基本面的变化，这就像我们平时看行情只注重日K线一样，很容易陷于表现化，陷于肤浅。我更愿以10年来股市的运行情况进行分析。通过《波段炒股才是金》中的年K线图，我们知道，去年沪深两市，多头的力量已经在高位进行了充分的渲泄，即在高位拉出700个点的长阳K线。这从技术上讲，本身就意味着多头能量即将枯竭，空方力量，将择机展开反攻。困惑大家的是，下半年将有“申奥”和“入世”两大利好，但大家要记住股市向来都有“利好出尽是利空”之说。**任何“利好”、“利坏”最终还要看市场怎么理解；还要看大盘是在低位还是在高位；还是要看庄家是想出货还是想进货**。因版面有限，基本面、政策面看空的理由，就不多讲了。好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厨师一把盐，好股评一句话。涨？跌？直说，无需缀语。

我们现在应该怎么办？概括起来还是一句话："空方市场走为上策"，最好是多看少动。被套住的股票，原则上是尽量反弹减磅出局，但是不要在急跌时，杀跌出货，这是不理智的。

对于短线操盘高手可以选一些逆势牛股做一做，但仓位也不宜过重，操作也不宜过于频繁。**对于急于想天天挣钱的朋友，我想以下面的话共勉：挣钱是挣钱，不赔也是挣钱，少赔也是挣钱。听起来不合逻辑的话，也许正合了股市的逻辑**。

（2001 年 7 月 7 日发表于《证券服务周刊》　作者：李仲）

缺口理论及其运用

针对本刊上期《1800 点以下为空头陷阱》一文，《缺口理论》一书作者李仲先生应邀提出了一些不同看法，全文如下（编者语）：

尊敬的编辑先生：在一元先生的这篇文章中讲："普通缺口往往发生在成交量极度低迷之际，一般没有特别的技术意义，且往往在短期内就能回补"。本人认为其表述不全面。我们判断一个缺口到底是不是普通缺口，主要应从形态、区域、成交量三个方面去研究。普通缺口的重要特征是：成交量不能持续放大，缺口出现在形态的整理区域。在实践中，我们经常可以看到很多缺口出现的当天，成交量很大，但随后成交量迅速缩小到股价启动前的水平。这样的缺口都是典型的普通缺口，对于这样的缺口，我们应逢高减持筹码，静待股价回补缺口之后再制定下一回合的交易策略。

在看到伴有大额成交量的缺口时，很多投资者容易产生冲动，犯盲目跟进的错误。如果有了上述知识就能做到逢高减持股票，就可以避免产生重大亏损，这正是普通缺口的特别之实战意义。例如，四川长虹在 2001 年 3 月 22 日所产生的缺口，及大连金牛在 2000 年 7 月 13 日所产生的缺口均属于这种情况，值得注意！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于突破缺口的论述，本人认为突破缺口通常出现在形态的颈线位附近或重要的反压线附近。此种缺口出现的区域应脱离前期的成交密集区域。说明股价已经摆脱了原有多、空双方力量的对峙，将在新的价格区域，轻快前进。例如，紫光生物在2000年元月14日，周K线图上出现的缺口，该缺口正好出现在周K线大圆弧底的颈线位附近，并且脱离了原有底部成交密集区域。关于突破缺口更为详细的介绍和举例在笔者新著《波段炒股才是金》中可查阅。

还应指出的是，持续性缺口不应完全等同于测量缺口。我们知道在突破缺口之后产生的缺口，除竭尽缺口之外，都可称为持续缺口（或中途缺口，逃逸性缺口），但不一定都有测量功能。根据本人《缺口理论》一书，我们知道只有具备了下面条件的持续缺口，才更有可能成为测量缺口。即：①该缺口应远离启动形态底边的最低点。②该缺口出现时，应有大额成交量做配合。③通常出现在一轮时间较长的中级上升行情中。④短期内不能回补。⑤中、短期均线系统都应形成多头排列。例如，1997年3月24日，上证指数在1181点出现的缺口，就是典型的测量缺口。

特别需指出的是：运用测量缺口做为计算依据时，如果是在上升行情中，应取产生缺口当天的最低点，做为计算依据，而不能取前一天的最高点作为计算依据。应用缺口理论预测2001年上证指数大顶的正确计算方法是：(1783点－1341点)＋1783点＝2225点。这一理论目标位与实际顶点2245点仅相差20个点，从本轮行情上涨900余点来考虑，其误差率是极其微小的。

在谈到竭尽缺口时，笔者想说明的是，它不能称为逃逸性缺口，但可同时称为力竭缺口或衰竭缺口。

对于缺口的辨别与应用，因篇幅关系，先到此为止。有志研究缺口的朋友，建议认真阅读本人所著《波段炒股才是金》及《缺口理论》书中的相关内容。

作者：李仲（2001年9月22日发表于《证券投资周刊》第36期）

后附一元先生的《1800点以下为空头陷阱》原文请读者对照阅读，对掌握缺口理论极有益处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1800 点以下为空头陷阱

前两期本刊技术导航曾提及，8 月 28 日的 1795 点从时间和空间来看基本可以确认是从 2245 点下跌以来的一个重要的底部。但本周一，上证指数跳空 19 个点以 1790 点开盘，在创出今年以来的新低 1774 点后迅速回补当天的缺口，并以 66 个点的实体大阳线报收，虽然周内大盘在突发事件的影响下大幅振荡，但市场总体做空能量已明显不足，下周大盘有可能再度下探 1795 点一线，在形成头肩底形态后，展开小幅反弹。

而上证指数瞬间创出的 1774 点新低，除了受银广夏复牌的影响之外，从技术上分析，1774 点的出现也是必然的，这是因为 2000 年 5 月 22 日上证指数在 1777 点和 1783 点向上跳空留下的缺口对大盘有强大的吸引力，这一缺口在大盘弱势时必然将会回补（本刊 2000 年第 51 期《从资金供求看新千年股市》一文曾提到今年股市下探的第一目标位于 1777 点，去年的技术导航栏目也曾多次提及 1777 点对大盘的吸引力）。虽然股市运行很难把握，但股市运行却很难摆脱一些最基本的技术性理论的制约，这些技术理论中最重要的就是缺口理论。

缺口理论是判断股价走势的重要理论之一，缺口产生的主要原因是指当市场多空双方其中一方的能量经过充分积聚后，以跳跃的方式释放的过程，也是市场主力对潜在的重大利好或利空消息的提前反映，这种缺口一般预示着后市的行情将会产生激烈的变化。向上的跳空缺口在 K 线形态上表现为当日的最低价高于前一交易日的最高价，而向下的跳空缺口则表现为当日的最高价低于前一交易日的最低价。缺口按发生的形态、位置与幅度大小又分为普通缺口、突破性缺口、持续性缺口和竭尽性缺口。

普通缺口一般发生在成交量极度低迷之际，由于此时的市场趋势已被多空双方所认可，所以这种缺口没有什么特别的技术意义，且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往在短期内就能回补。这种情况在个股成交量低迷时出现的概率更高，比如万向钱潮(000559)今年 9 月 5 日在 12.39 元之间留下一分钱的缺口，9 月 6 日就被迅速回补。

突破性缺口通常在反转或整理形态完成后的成交密集区内产生，表明市场已经完全脱离了原有的密集波动区域，预示着一个较大级别的上升或下跌行情的展开，对后市行情的延续和发展具有强烈的指导意义，向上突破时一般都伴随着成交量的配合。在 K 线形态上，一般都会有一根实体较长的阳线或阴线，向上的跳空缺口其缺口上沿将成为将来股价回调时的强力支撑；而向下的缺口其下沿将成为未来股价反弹时的重要阻力。突破性缺口理论上一般都不会回补，或者在市场经过相当长一段时间后才会回补。

在上证指数的 K 线图上，比较重要的突破性缺口主要有 1994 年 8 月 1 日在 338 点和 377 点之间留下的跳空缺口；1999 年“5·19”行情在 5 月 20 日、5 月 21 日和 5 月 26 日连续留下的三个跳空缺口；还有就是 2000 年 2 月 14 日留下的 1536 点到 1587 点的周跳空缺口。这几个缺口从目前来看已经几乎没有回补的要求，而之所以说 2000 年 2 月 14 日的缺口是突破性缺口，一个主要的原因在于，上证指数在 1993 年创出 1540 点的最高点之后，持续低迷，直到 1997 年才第二次上攻 1500 点，1999 年“5·19”行情才瞬间突破这一制约了上证指数长达 10 年之久的大双顶颈线(见上证指数月线图)。显然，2000 年 2 月 14 日的缺口表明，上证指数真正摆脱了 10 年来受到压制大双顶颈线，因而这一突破是有效的，所以后市即使大盘下跌也很难回补这一缺口。

持续性缺口又称测量缺口，一般情况下是在股价运行的中途产生，此时行情可能恰好运行至一半，因此它能够大致测量出行情终结的位置，所以也叫测量缺口，通常在它出现的当日或第二日成交量较大，并且这种量度的变化具有惯性的特征，上海股市有句名言叫“逢缺必补”，一般指的就是这种持续性缺口将来必补。

例如，1999 年“5·19”行情上证指数于 6 月 10 日形成了 1350

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点到 1353 点的持续性跳空缺口。在这一缺口的引力作用下，1999 年底，上证指数创出了 1341 点的世纪末大底。而在去年大盘的上涨行情中，上证指数也曾多次留下缺口，这些缺口有些是普通缺口，有些是持续性缺口，目前已基本回补，只有 2000 年 5 月 22 日上证指数在 1777 点和 1783 点向上跳空留下的持续性缺口一直没有回补(这一缺口也是周线缺口)，正是在这一缺口的引力作用下，本周上证指数瞬间创出了 1774 点的最低点。此外，根据持续性缺口的测量作用计算，如果上证指数从 1341 点上涨到 1777 点时，运行了整个上涨行情的一半，那么：1777－1341＋1777＝2213 点，理论上讲 2000 年以来的上涨行情应能涨到 2213 点一线，这一理论上的结论与实际上 2000 年以来行情的最高点 2245 点相差 30 余点，可见持续性缺口的测量作用也是颇为准确的。

竭尽性缺口又称逃逸缺口，它往往发生在行情的末期，此时市场对股价趋势的运行达成了空前的一致，但恰恰就在此时，原来保持趋势发展的主导力量已经发挥殆尽，没有后续能量使股价继续保持原来的趋势，在随后的交易日里股价会发生反转，这种缺口往往很快就会被完全封闭。最典型的例子如本周一和本周三，上证指数在持续已经下跌了 400 多点之后，在利空的作用下大幅跳空低开，正属于竭尽性缺口，这两个缺口均是在半个钟头之内就被完全封闭了。

根据以上分析，本栏认为 1795 点为中期底部的观点仍然有效，而瞬间出现的 1774 点也可以说是对 1795 点底部的确认，因为只有回补了 2000 年 5 月 22 日的持续性缺口(1777 点－1783 点)，上证指数才有重新启动的条件。而从型态上来讲，短期内上证指数构筑头望底(或者双底)型态的可能性较大。当然，大盘也并不会因为底部形成了就马上能产生上涨行情。至于大盘何时才能再次出现较大级别的上涨行情，下期本栏将从时间周期的角度来加以分析。

2001 年 9 月 15 日发表于《证券投资周刊》第 35 期　作者：一元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津快板《谈股论市》

反弹天天盼那，天天不反弹，股评够添乱那，自己也太贪，赚钱不愿走啊，赔钱心不甘，心态一变乱那，跌势看不见，金钱今又少啊，心中真叫烦。怎么办哪怎么办？静下心来客观看，没有量，怎反弹？一厢情愿太主观。新世纪，头一年，管理层，底说穿，早就讲明监管年。监管年，算账年，黑庄、恶庄全玩完，大主力，跑得欢。股价跳水必常见。说股市来谈股市，股谚理应记心间，熊市别言底呀，风险意识摆在前，趋势改变再投钱！预测底，有风险，稍稍不准套其间，不能急，很关键。大盘见底好判断：政策暖风吹呀，跌板看不见，涨升有层次呀，领涨清晰见，嘿，板块轮动也出现，股指越过反压线。见底蜡烛图，周线应能见！成交放大配合看，持续放量更稳健，量能足，空间大，此时上车把钱赚。转市明确再投钱，好处多，最安全，“不见鬼子不挂弦”，心态稳定挣大钱！

2001 年 10 月 27 日发表于《证券投资周刊》第 41 期　作者：李仲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 3　2002 年中国股市是转型年

在 2001 年的股市中，管理层试图解决一系列的历史遗留问题。加入 WTO 了，我们也的确需要与国际市场、国际惯例接轨，因此蛇年的股市就不幸为历史买了单。2001 年重点查处了一批恶庄、一拨造假上市公司、还有一部分缺良心的股市吹鼓手。与此同时，管理层为股市的转型也做了许多铺垫的工作。**比如，为大力发展机构投资者，从而设立了几家开放式基金；为 A、B 股合并而改变了交易规则；为改变公司治理结构，设立独立董事制度；为完善收购合并制度，证监会发出了《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》；为制定合理的国有股减持价格，证监会正在广泛听取各方的意见，据说已经有不下 4000 种可选择方案了**。如此等等，都是为了 2002 市场的大转型。

随之而来的 2002 年，确实是一个“转型年”。为了与国际接轨，为了我国证券市场的更加规范，市场的交易机制、上市公司治理结构、市场交易主体，以及我们的投资理念都面临着转型，这是不以我们某个人的意志为转移的事情。但监管还是照样会继续下去的。

新的金融衍生品将出台，股市资金将被分流

在推出我国统一指数后，股指期货很可能在 2002 年推出，但推出方式将会非常谨慎。的确，推出股指期货是非常有必要和相当迫切的，因为可以减少现货市场的波动性，从而稳定市场；可以有效抑制操纵市场行为；可以提供避险工具；可以吸引场外资金入场，并为投资者丰富了投资品种。因此，推出股指期货大的方向毋庸置疑。但是，如果监管措施不到位，可能会加大市场的系统风险；可能会吸引众多投机资金参与，致使现货市场因为资金外流而出现“失血”现象。

高新技术板有望在深圳创立，上市的股票短期内不一定很多，市场容量不会太大，股价有暴涨暴跌的风险存在。但是，反过来说，高新技术板的出现，也为股市提供了全新的题材，短线资金将得到一个较好的炒作机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CDR（中国预托凭证，或称中国存托凭证。海外公司在中国内地上市集资的一种方式，投资者购买CDR就相当于购买海外公司的股票）的推出对我国证券市场有正面影响：引进一些高质量的H股上市公司，提高我国上市公司的整体质量，降低我国证券市场的整体市盈率水平；增加我国证券市场的投资品种，吸引部分场外新资金的加盟；可以部分改变我国证券市场“同股不同价”现象。因市盈率存在差别，CDR的发行可能促发套利行为的出现。事实上，目前部分有A股肥肉的H股公司回购H股增发A股，其实质就是套利行为。但是，推出CDR可能会形成新的A股、H股“同股不同价”，并造成A股市场价格与市盈率重心的大幅度下降。

国有股不会减持

就市场而言，国有股减持是一种存量的扩容，必然导致股价的下跌。现在看来，用捆绑方法发行已经被市场抛弃，而所谓的盈富基金模式民备兑认股证并没有在解决减持价格上有所突破，同样也不具备可操作性。而按照净资产值上浮一定比例以配售、协议转让、回购注销等方法减持，现在也不太容易推行。

用什么方法来减持呢？管理层这回不贸然下结论了，而是把建议权交给了你——投资者。据说现在已经有4000多条建议了。但正像一位资深人士所说：最后出台的政策，是否真的听了市场的声音，是否真的接受了市场认为最好的，或者是比较好的方案，还要等到那时候才能下定论。根据经验，天天挂在嘴上的利空，往往最后就不是利空。

投资信心遭受打击

基金市场在品种和数量上都会突破，保险资金也要进入股市了，它数量庞大，但现有基金市场对保险资金的接纳量非常有限，其直接进入A股市场的风险较大，如果获准进入，实际先行进入一级市场的概率较高。机构投资者的层次将逐渐丰富，资金来源的结构性调整变动明显，但资金供给增量有限。

市场平均成本太高，多数小散户只能被动持股等等。绝大多数散户对2001年的深幅调整始料不及，损失惨重，甚至信心遭到毁灭性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打击。这样，散户会调低 2002 年的投资收益预期，再拿出钱来炒股的人会减少，少量滚动操作、进行生产自救的可有性较大。

市场资金构成多元化

我国证券业入世的承诺主要内容包括：一是外国证券机构可以（不通过中方中介）直接从事 B 股交易；二是外国证券机构驻华代表处可以成为所有中国证券交易所的特别会员；三是允许外国机构设立合营公司，从事国内证券投资基金管理业务，外资比例不超过 33%，加入后 3 年内，投资比例不超过 49%；四是加入后 3 年内，允许外国证券公司设立合营公司，外资比例不超过 1/3。合营公司可以（不通过中方中介）从事 A 股的承销，B 股和 H 股、政府和公司债券的承销和交易，以及发起设立基金。

具体来说，外资明年就有望在我国开通直接席位进行 B 股交易、合资组成或参股证券公司、合作成立中外合资合作基金等。

上市公司业绩不乐观

宏观经济环境由于世界经济周期性下降和“9・11”事件的影响，2002 年世界经济将陷入衰退，监管政策使公司业绩的真实性有所增加；税收政策的变更也将对上市公司的业绩产生影响。将表现较好的行业进行预计：一是一些处于生命周期前段的细分行业，如环保；二是一些内需型的行为，比如房地产等行业；三是一些国内垄断的行业，如中药。

转变思路理念适应 2002 年股市

随着机构投资者的大发展，金融衍生品种的增多，外资的进入，市场格局完全不一样了。也许原来想得最多的已经是过眼云烟，比如说跟庄；股指期货来了的话，你是否还准备和大机构搏击一把？还是早早地买了基金让大机构帮你理财？当然市场也不是完全没有咱小散户的操作空间，但一定要加倍小心和努力才能获得好收成。

既然 2002 年是转型年和上市公司治理年，沪深两市股指必将以弱市震荡整理格局予以应对。股民朋友们应彻底转变惯性思维，树立全新的投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

讲技术分析的书太多了，但是单纯的技术分析在市场实践中，总是显得欠缺和单薄。根据多年股市征战体会，树立良好的投资策略、操作理念以及操作原则，同样至关重要。因此《富爸爸谈炒股》一书着重讲述了这方面的内容。基本面的分析，对把握大趋势，亦极为重要，所以本书用了大量篇幅进行介绍。这是本书与众不同之处。我们真诚希望广大投资者的分析水平能更上一层楼。

在 2001 年初笔者撰写的《波段炒股才是金》一书出版发行之后，由于书及随书附赠的光盘成功预测了重要的牛市大顶，在社会上引起了很大反响，成千上万封的信函和来电令我感到与全国股民朋友们的心连得更紧了，因为感情更深，也就感到肩上的责任更加重大。

说实话，本人感到 2002 年的中国股市依然风险很大，如果操作不当，投资理念不正确，对于绝大多数投资者来讲可以说是凶多吉少已成定局。股市上素有“养、套、杀”之说，我认为变换成“养、套、捆、勒、杀”或许更为贴切。这样说来，1999 年的“5·19”行情以及随后出现的 2000 年大牛市行情就应该是“养”，2001 年的股市暴跌则为套，2002 年的股市行情从整体上讲是弱市震荡格局，可操作性较差。一般投资者稍有不慎便会套牢其中或越陷越深，所以笔者认定其为“捆、勒”阶段。换言之，不少朋友会发现自己越“挣扎”反而会套得越深，使亏损加大，熊市末期最后惨烈的下跌或漫长的阴跌，即“杀”的阶段能否在今年出现还有待进一步观察。**我怎样才能在新的一年中给予朋友们最实惠的帮助呢，看来只有一条路，就是赶快出新书，将大家关心的问题，如 2002 年的股市行情怎么走，2002 年的投资理念和操作原则是什么，2002 年到底还有没有大级别的多头行情等等，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以书的形式讲清楚、说明白，让尽量多的朋友受益，这将是我最大的心愿。

有了上述原由，在吴本佳社长、李太宇主任、孙玉乾先生、王润芝小姐等朋友的帮助下以及自己争分夺秒的努力工作之后，就有了这本《富爸爸谈炒股》。**假如您认同书中的观点或者已经从中受益，期望您能将书介绍给您的股友，每每此时，与您心灵相通的我一定会倍感欣慰**。书稿已成，尘埃落定，双手扶案，凭窗眺望，春姑娘仿佛已在远处的彩云之间轻声召唤，春节即将来临，让我们暂时忘掉一切吧。在此我给所有的朋友们恭贺新年！祝所有的朋友马年走运，财运亨通！

作者：李仲　于北京

2002 年 1 月

作者地址：北京复兴路 61 号东 7 楼 2 门 302 室　邮编：100036
电　　话：(010)68284637

本书及光盘中的内容仅代表个人观点。股市有风险，入市须谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富爸爸谈炒股

不同寻常的投资理念，精辟预测未来走势

- 讲述最新投资理念
- 精辟预测股市走势
- 披露机构坐庄内幕
- 赠送珍贵教学光盘



ISBN 7-5029-3305-0/F·0117
定价：22.00元（含光盘）

提示：所赠光盘部分书店在款台领取